ידיעות אחרונות

בכלכלה במשק ובבורסה

יום שלישי, ד' בשבט תשמ"ו, 14.1.1986

גליון מספר 167

המלחמה בהון השחור - נשארה על הניר בלבד

המלצות „וועדת צרפתי", למלחמה בהון השחור, שהוגשו לראש הממשלה לפני שנה בדיוק עדיין לא בוצעו – ורומה כי הסיכויים להפעלתן קלושים ביותר □ קשה לדעת בדיוק כמה הון שחור „מסתובב" במשק: המחמירים נוקבים ב־25 מיליארד דולר; המקילים מדברים „רק" על 5–8 מיליארד דולר

מאת אריה אבנרי

ההון השחור בישראל הוא מהגבו־הים בעולם. כך על כל פנים טוענים כל המומחים שבדקו את הנושא. המחמירים טוענים כי היקף ההון הש־חור בישראל מגיע כבר להיקף הזהה לתפוקה הלאומית הגולמית של ישר־אל - הגעה כיום כסביב 25 מיליארד דולר. המקילים אומרים כי מדובר „רק" בכמה מיליארדי הדולרים בודדים - משהו בסדר גודל של 5–8 מיליארד דולר.

אלה גם אלה מסכימים כי אם לא יינקטו כהקדם צעדים למלחמה רצינית בהון השחור, הרי שהכלכלה השחורה תמשיך ותגדל ותכנע בעתיד כל אפשרות להתמודד ברצינות עם הבע־יות הכלכליות הקשות של המשק.

ואכן מיד לאחר הקמתה של ממש־לת האחדות הלאומית החליטה הצוע־צה הכלכלית חברתית, המשותפת ל־ממשלה, להסתדרות ולמעסיקים להק־ים ועדה מקצועית שתבדוק את הנו־שא ותגיש המלצות למלחמה בהון הש־חור, ולייעול מערכת אכיפת חוקי המס הכנסה.

שלושה חודשים כאחור יותר, בתחי־לת ינואר 1985, הגישה הוועדה בראשותו של המישנה לנציב מס הכנסה, אברהם צרפתי, את המלצותיה המפור־טות לראש הממשלה, שמעון פרס, העומד בראש המועצה הכלכלית חבר־תית.

המלצות הוועדה, שכללו לראשונה שורה של צעדים אופרטיביים כפשיים למלחמה בהון השחור, אומצו פה אחד והכל הצהירו כי מעתה והלאה יוחל בצעדים ממשיים להפרת צעדי כל ההון השחור.

„להתלבש" על ההון

אולם בדומה למזג האוויר, שהכל מדברים עליו, אך לא עושים דבר כדי לשנותו, גם נושא המלחמה בהון הש־חור נשאר על הנייר בלבד - אך במעט שלא נעשה דבר כדי להילחם בו באופן ממשי.

להלן סקירה תמציתית של המלצות הוועדה למלחמה בהון השחור ומה קרה (או, יותר נכון לא קרה) עם אותן המל־צות:

● הוועדה המליצה בפרק „שינויים ארגוניים בינהליים", לאחד את דבי־צוע והסיכויים המימצאים של רשות מס אחת ע"י רשות מס אחת, להקים צוו־תי חקירה משותפים, לצייד את המשר־דים בציוד ומיכשור מתאים ולהקצות כוח אדם מתאים למשימות מיוחדות. המציאות כוביחה, אומנם, כי הוגבר שיתוף הפעולה בין מחלקות החקירות של מס ההכנסה, המכס, המשטרה ו־רשות ניירות הערך אך התשתית עדיין פגומה. אין ספק שאילו היתה מתבצעת תוכנית להקים אגף חדש לחקירות במשרד האוצר והמעבר לעבוד בראשו היה צרפתי, פני הדברים היו שונים מן הקצה, וניתן היה להתחיל, לפחות, „להתלבש" על ההון השחור.

● הוועדה קבעה כי „נוצר הנקבוק הקיים במערכת המשפטית המחזית גורם לכך שהולך וגדל רב עד שעבריי־נים כבדים עומדים לדין. הוועדה המ־ליצה להקים בתי משפט מיוחדים למי־סים שיזרזו את תהליכי הכשיטה וה־הרתעה. בתחום זה לא נעשה דבר. פרקליט כחוז תל אביב לפיסוי ובלכ־לה, עו"ד יעקב און, אמר לי בעניין זה: „בכל שהולך הזמן, מאבד נודע ההרת־עה את האפקטיביות שלו. יש צורך להקמת שופטים מיוחדים שיעסקו רק בענייני מס. כל עוד אין בתי דין מיוח־דים למיסים".

ואמנם גם אלה המברכים על כך שכיום השופטים נוטים להחמיר בפסקי הדין של עברייני מס, מודים כי לעיתים זו ברכה לבטלה, כאשר מגיעות תיקים מבתינים בתוך ואנשי המס מודעים לכך כי המאמץ הרב שהם משקיעים הוא לעיתים לריק. אולי משום כך על־תה באחרונה בנציבות מס הכנסה הצ־עה לקבוע ברירת קנס באלטרנטיבה להליך פלילי.

פירצה הקוראת לגנב

● במטרה להרחיב את מעגל משלמי המס הכליצה הוועדה להרכיב מרשי־די מידעם העוסקים של משרד העבודה למס הכנסה, את שמותיהם של האחד־

(המשך בעמוד 16)

היום בגליון

עסקים ואנשים
ההפסדים הבריחו את המועמדים לניהול „סולל בונה"
עמוד 3

תקונים בשוק הדירות מחפשים רק ערבויות צמודות
עמוד 5

בלכלה וקלקלה
רוטאציה? אולי אחרי הבחירות?
עמוד 6

ד"ר רפאל אלדור
עכשו הזמן להשתלב בשחר מחופשי העולמי
★
עו"ד חיים בצמן
כיצד ניתן להגן על רוכשי הדירות
עמוד 7

מקלטי המס מתון יחי מקלטי השיווק
עמוד 8

בלכלה עולמית
מה קורה לדולר האמריקני
עמוד 9

סקירת הבורסה
עמודים 14–15

יאיר רבינוביץ נציב מס הכנסה: „התחלנו לבדוק קיבוצים, ספורטאים ואמנים..."

יאיר רבינוביץ, שמונה רק לפני מספר חודשים, לתפקיד נציב מס הכנסה, לא שש לדבר על נושא המלחמה בהון השחור. שכן, הפעילות המעטה שנעשתה עד כה בתחום חשוב זה מתבטאת בכמה מיבצעי ראווה בשווקים, הזכות כמה כדורגלנים מפורסמים לשיחה במשרדי מס הכנסה, והעצרם על כמה זמרי קסטות ידועי־שם בחשד של העלמת הכנסות.

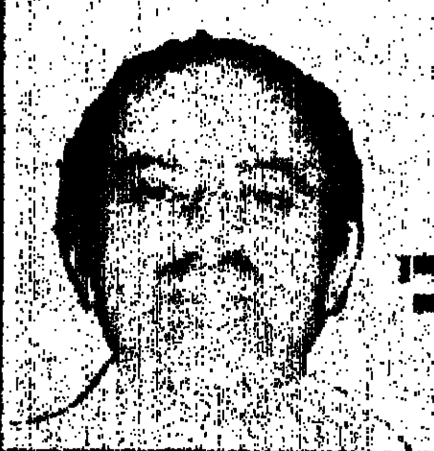
שאלה: כיצד ניתן להסביר את העובדה שרוב רבית ההמלצות של הוועדה למלחמה בהון השחור לא בוצעו?

תשובה: „יש המלצות שאינן קשורות בנציבות מס הכנסה, כמו הקמת בתי דין מיוחדים למיסוי, קביעת עונשי מינימום לעבירות חמורות ועוד. יש המלצות שבדי שאנו נוכל לבצען דרושה תוספת של כוח אדם. יחד עם זאת, ניתן בהחלט להצביע על התקדמות בשטח".

שאלה: אתה מוכן להצביע על דוגמאות?

תשובה: „קודם כל צריך להדגיש שאנו מפנימים נוכחות מאסיבית בשטח ובעלי העסקים בכל המיגזרים פוגשים אותנו. שנית: התחלנו לבדוק ענפים ותחומים שהיו בעבר בבחינת טאבו, כמו הקיבוצים, מפעלים מעבר לקו הירוק, אמנים, ספורטאים ועוד. אנו עורכים עתה מיבצע סודי שבמסגרתו מתבקשים כל אלה שבנו או שיפצו וילות בשנתיים האחרונות לדווח לנו בפירוט על מקורותיהם הכספיים. באמצעותם נגיע לקבלני מישנה. ידנו עוד נטויה".

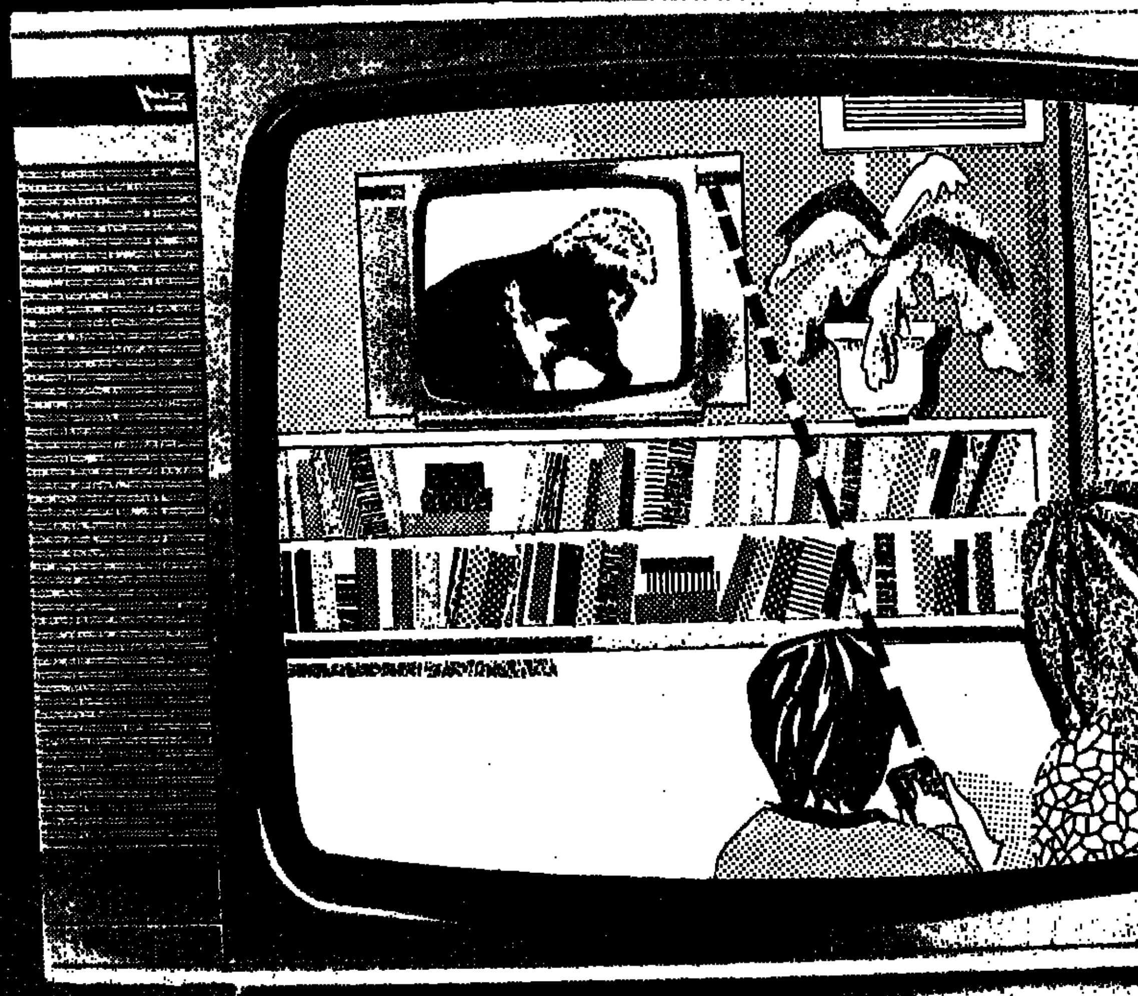
וועדת צרפתי • למלחמה בהון השחור: „ההון השחור מדלדל את משאבי המדינה"



הוועדה למלחמה בהון השחור, בראשותו של המישנה לנציב מס ההכנסה, אברהם צרפתי, הגישה לפני שנה, בינואר 1985 את מסקנותיה המפורטות לראש הממשלה, שמעון פרס, העומד בראש המועצה הכלכלית חברתית לה שותפים הממש־לה, ההסתדרות והמעסיקים.

הוועדה דרשה מהממשלה להכריז מלחמת חורמה בהון הש־חור משהיא קובעת נחרצות: „ההון השחור מגדיל את אי השיוויון בחלוקת הנטל, שהרי הוא נדרן בכל נחלתם של בע־לי ההכנסות הבינוניות ומעלה. באשר ההון השחור מוברח לחו"ל, או באשר הוא מגדיל את הצריכה, אין הוא תורם לצ־מיחת המשק הישראלי ומדלדל את משאביה של המדינה".

יש לך שאלה? תפעיל את מץ



לוח טיסות | ספורט | מטבע חוץ | קולנוע | רדיו היום | עיקר החדשות

למץ יש מוח של גאון

כשאתה קונה טלויזיה של מץ, אתה מקבל לא רק טלויזיה מעולה שהושקעו בה ידע רב, מחשבה עמוקה וטכנולוגיה מתקדמת. כשאתה קונה טלויזיה של מץ אתה מקבל גם אחריות, אמינות ואיכות. אבל זה עוד לא הכל: כשאתה קונה טלויזיה צבעונית 14", 16", 20", 22", 27" של מץ אתה מקבל גם "מוח". כן, לטלויזיה של מץ יש "מוח". ולא סתם מוח, אלא מוח של גאון.

יש לך שאלה! תפעיל את המוח

מוח — שירות תקשורתי חדש לציבור הרחב.
מוח — רעיון חדש ההופך את הטלויזיה הביתית שלך למקור של מידע בתחומים שונים.
כן, בלחיצת כפתור וציוד מתאים (ממענה) ולא יקר — יכול כל בעל מכשיר טלויזיה בישראל לקבל, בכל שעות השידור של הטלויזיה הלימודית והכללית, מידע שוטף כמעט על כל נושא: עיקר החדשות, מבזקים, לוח רכבות, תוצאות מפעל הפיס, לוטו וטוטו, תחזית מזג האויר, לוח טיסות, תכניות רדיו וטלויזיה, שערי מט"ח, תרבות ובידור, הודעות משרדי הממשלה, שרותי חירום, כתובות לחרשים, שירות לתיירים, שעורי מתמטיקה, חגות המקרא, בקרת שעורים, פרשת השבוע, חינוך מיוחד לילדים, מגזין לבית ולמשפחה, שעשועונים לילדים ועוד ועוד.

ועכשיו מץ עם מוח וב־24 תשלומים

לבעלי כרטיסי אשראי ויזה וישראכרט, כן, מבצע כזה עוד לא היה למץ. קנה היום טלויזיה צבעונית מץ עם מוח ושלם ב־24 תשלומים שקלים חודשיים צמודי דולר + ריבית שנתית של 38%.

אם אינכם בעלי כרטיסי אשראי אנא מלאו התלוש הרצ"ב ואנו נפנה אליכם בהקדם.

פרטים נוספים והדגמה במרכז מץ, רח' מודיעין 19 בני ברק. טל. 03-799114

לכבוד מץ, ת.ד. 911 בני ברק
אני מעוניין לרכוש טלויזיה מץ עם מוח. אבקשכם לשלוח את נציגכם לביתי ללא כל התחייבות מצדי:
שם:
כתובת:
טל. בעבודה:

מץ החברה היחידה היכולה להרכיב מוח על כל טלויזיה.

Metz

מץ טלויזיה עם מוח

ט"ו בשבט %
חג לאילנות דיסקונט

אילנות דיסקונט. קרנות הנאמנות של בנק דיסקונט – השקעה שיש בה ניהול מקצועי, פיזור רחב של השקעות, ידע ונסיון עשיר.

לכבוד חג האילנות ימכרו קרנות הנאמנות של „אילנות דיסקונט": אגוז, אורנים, אורן, אלון, אשל, אתרוג, ברוש, ברק, דובדבן, דולב, דקל, ערמון, שקד, תאנה, תפוח (להוציא שסק, תפוח, תדהר) במחיר היסודי, ללא שיעור הוספה וללא עמלה.

המבצע בתוקף מ־15.1.86 עד 20.1.86.

שאל על המבצע בכל סניפי הבנקים בישראל.

המוח שלך בהשקעות

אילנות-חברה לניהול קרנות נאמנות של דיסקונט בע"מ

אילנות דיסקונט

אין לראות במודעה זו הזמנה לרכישת יחידות.

וימר טמיר כהן (יעקבסון)

ההפסדים הבריחו את כל המועמדים לניהול סולל-בונה

משבר חמור פוקד באחרונה את חברת הבניה ההסתדרותית הגדולה, „סולל בונה", שנפגעה קשה מהשפל בענף הבניה והפסדיה מגיעים ליותר ממיליון דולר בחודש. החובות הכבדים של החברה, הנאמדים במאות מליוני דולרים, מונעים ממנה תשלום משכורות לעובדים במועד, ורק בשבוע שעבר הוחלט לצמצם את שבוע העבודה של העובדים והמנהלים ל־5

שרגא רוטמן

ימים בלבד בשבוע, כדי לחסוך בהוצאות התיפעול השוטפות.

על רקע זה, אין פלא שקשה למצוא מועמד מתאים לתפקיד מנכ"ל החברה, שיבוא במקומו של שרגא רוטמן, העומד לפרוש לגימלאות בעוד כחצי שנה.

חברת העובדים של ההסתדרות, העוסקת באיתור המועמדים המתאימים לתפקיד, מנסה כבר מזה זמן רב למצוא „יורש" לרוטמן, אולם כל אלה שהיא פנתה אליהם התחמקו

אריה שחר

מיד — כנראה מתוך חשש להכניס ראש בריא למיטה חולה.

בין המועמדים ששמותיהם הוזכרו באחרונה כמועמדים אפשריים לתפקיד מנכ"ל „סולל־בונה": אריה שחר — מנכ"ל מפעלי ים המלח; האלוף דוד מימון; ואהוד שילה — המנהל כיום את החברה לעבודות־חוץ של סולל־בונה.

עד כמה שידוע, כל השלושה סירבו לקבל את התפקיד — שסיכויי ההצלחה בו בתקופה כה קשה לענף הבנייה, הם קלושים ביותר.

(אברהם רישון)

*

המנהל האחרון של „אתא", מסתפק במפעלים קטנים

אליעזר פלג, שמונה על־ידי בית המשפט כמנהל תשלובת „אתא" עד לסגירתה, והיה אחד המועמדים לרכישת המפעל, מסתפק כיום בלית ברירה בעסקים קטנים בהרבה.

בימים אלה מנהל פלג מו"מ עם קיבוץ

אליעזר פלג

אילון שליד גבול לבנון על הקמת מפעל משותף לייצור סוודרים ליצוא.

פלג, אשר לו קשרים עם רשתות שיווק בארצות־הברית, פנה אל הקיבוץ בהצעה להקים את המפעל, לאחר שהתברר כי מכסות היצוא לדברי טכסטיל הפטורות ממכס, על פי הסכם הסחר עם ארה"ב, לא יתקבלו. על פי התיכנון ישקעו במפעל קרוב לשניים וחצי מיליון דולרים, מתוכם ישקיעו פלג וקיבוץ אילון 750 אלף דולר כל אחד ואת יתרת הסכום תיתן הממשלה.

קיבוץ אילון מוגדר כישוב ספר א' ולכן משתתפת הממשלה ב־40% מההשקעה במפעל. זו גם הסיבה העיקרית שבגללה הזמין כל כך ופנה דווקא לקיבוץ השוכן כשני קילומטר מהגבול עם לבנון. (עירית פל)

*

עסקים ואנשים

מי אוהב את פקחי מס הכנסה?

פרשת התנהגותו של ראש עיריית הרצליה, אלי לנדאו, שהורה לסלק בכוח מחסום של פקחי מס הכנסה שהוצב באחד מכבישי העיר, מוסיפה להכות גלים.

הממונה על הכנסות המדינה, ישראל ברון, מחה נמרצות על התנהגותו

ישראל ברון

של ראש עיריית הרצליה, וכינה אותה „הפרעה לפקיד ציבורי בעת מילוי תפקידו". ברון לא הסתפק במחאות, ופנה ליועץ המשפטי לממשלה, פרופ' יצחק זמיר, בבקשה לקבל הנחיות ב־מידה ומקרים דומים יקרו בעתיד בהרצליה או בעיר אחרת.

אולם, עוד לפני שתשובתו של היועץ המשפטי לממשלה הגיעה, נמצא מי שניסה לעשות רווח פוליטי מהפגיעה בפקחי מס ההכנסה, שכידוע אינם אהודים במיוחד על הציבור הרחב. היה זה דווקא הממונה לשעבר על הכנסות המדינה, אוריאל לין, המכהן כיום כחבר כנסת.

במכתב קצר בן 5 שורות, כותב לין

אוריאל לין

לאלי לנדאו באלה המילים: „ברצוני לברך אותך על ההחלטה הנכונה מאוד לדעתי, של הוצאת פקחי המס מתחום העיר הרצליה. עשית מעשה שמוסיף כבוד רב למשרדך, ואף לך אישית, ואני מקווה שמעשה זה יהווה דוגמא גם לראשי רשויות מקומיות אחרות בישראל...".

אחד מראשי מס ההכנסה אמר לי בתגובה למכתב: „זהו מעשה חמור המהווה למעשה הסתה ועידוד למעשי אלימות מצד נבחרי ציבור ואחרים".

נוכח תגובות חריפות אלה — מוטב אולי להמתין עד שהיועץ המשפטי לממשלה יקבע הלכה בשאלה מי רשאי ומי לא רשאי לדחוק את פקחי מס ההכנסה, שגם כך אינם סובלים מעודף אהדה של הציבור.

(אריה אבנרי)

התעשיינים יושבים על יותר מדי כסאות

תסיסה רבה מורגשת באחרונה בקרב ראשי הארגונים השותפים בלישכת התיאום של הארגונים הכלכליים, לנוכח פרישתו הקרובה של אלי הורביץ מתפקידו כנשיא התעשיינים ויו"ר לישכת התיאום של הארגונים הכלכליים, ומינויו של התעשיין דב לאוטמן כיורשו.

חלק מראשי הארגונים הכלכליים, טוענים כי העובדה שיו"ר לישכת התיאום הוא גם נשיא התאחדות התעשיינים, פוגעת קשות ב־תיפקוד הלישכה, שכן ליו"ר אין זמן לטפל בעניינים של כלל המעסיקים במשק, והוא טרוד כל הזמן בבעיות של התעשיינים.

כדי לפתור את הבעיה, מתארגן עתה לובי של ראשי הארגונים הכלכליים, נגד בחירתו האוטומטית של דב לאוטמן לתפקיד יו"ר לישכת התיאום של הארגונים הכלכליים, לדבריהם טוב יעשה לאוטמן אם יתמסר לעניינים הכבדים והמסובכים של התעשיינים, וישאיר את לישכת התיאום של כל המעסיקים למי שעי־

דב לאוטמן

תותיו בידיו. כדי שניתן יהיה לחזק את הלישכה ולהקנות לה מעמד בכיר במו"מ על השכר והמחירים עם נציגי הממשלה וההסתדרות.

(אברהם רישון)

*

אריק שרון מקדם את הפקידות הבכירה

שר המסחר והתעשיה, אריאל שרון, שזכה באחרונה לקיתונות של ביקורת על מינויים פוליטיים רבים שביצע בחברות שבתחום

יורם בליזובסקי

שליטתו הישירה, הודיע באחרונה על שני מינויים מקצועיים מהשורה בתוך משרדו

יורם בליזובסקי (46), מנהל מרכז ההשקעות, קודם לתפקיד הנוסף של המשנה למנכ"ל המשרד בנוסף לתפקידו במרכז ההשקעות. בליזובסקי שימש בעבר כמרצה באגף התקציבים באוצר, סמנכ"ל ויועץ כלכלי לשר התיירות, וראש מינהל התיכנון במשרד התעשיה והמסחר.

דוד ברודט (41), שכיהן עד כה כסמנכ"ל לתיכנון וכלכלה במשרד, קודם לתפקיד סמנכ"ל בכיר וראש מינהל התיכנון במשרד. ברודט משמש גם כחבר וועדת המעקב לתוכנית הכלכלית הממונה על מדיניות המחירים. ברודט שימש בעבר כיועץ כלכלי במשרד

דוד ברודט

התעשיה והמסחר ומנהל בפועל של הרשות לתיכנון כלכלי באוצר. בעל תואר מ.א. בכלכלה באוניברסיטת ירושלים והשתלם ב־... המטבע הבינלאומי בנושאים פיננסיים בינלאומיים. (צבי זינגר)

*

חנות פטורה ממכס במקום ה„מציאון" שנכשל

יזמי „בית הטקסטיל", שמכשל לדולפי־נריום בתל־אביב, ישראל פלק, פנה לשר התיירות אברהם שריר ולמנכ"ל המשרד, מרדכי ביקת, בבקשה לאשר הקמתה של חנות פטורה ממכס למכירת מוצרי טקסטיל, במקום „מציאון הטקסטיל" שנכשל ונסגר בימים אלה.

ישראל פלק

„מציאון הטקסטיל", שלל זמני מכירות של עודפי יצרני הטקסטיל הגדולים, לא זכה למשוך קהל רב והתיקונות שחלו ב־... נסגרה.

מינויים חדשים במשק

85 מיליון דולר בשנה

דן שנבל, שכיהן עד כה כמנכ"ל חטיבת הקרמיקה של „כור", מונה בימים אלה לתפקיד מנכ"ל החטיבה

דן שנבל

החדשה שהוקמה ב„כור" והמאחדת בתוכה הן את פעולות חטיבת הקרמיקה והן את פעולות חטיבת הזכוכית. מנכ"ל חטיבת הזכוכית, יעקב ירון, ישובץ לתפקיד אחר.

החטיבה החדשה כוללת 11 מפעלי תעשיה, ומחזור המכירות השנתי שלה מגיע לכ־85 מיליון דולר.

* * *

יו"ר לתעשיות האלקטרוניקה

יגאל נאמן, מנכ"ל „וידיואן", נבחר מחדש לתפקיד יו"ר איגוד תעשיות האלקטרוניקה — באסיפה הכללית

יגאל נאמן

השנתית של האיגוד.

לחברי נשיאות האיגוד נבחרו עקיבא מאיר, „כלל אלקטרוניקה"; אלישע שחמון, „מוטורולה"; זלמן שלו, „אלישראי"; בן ציון נוות, „סאייטקס"; משה שמיר, „ויש" ישראל"; ד"ר נינו לוי, „אלתא". שלושת האחרונים נבחרו לראשונה לנשיאות האיגוד.

* * *

...וגם לתעשיות עתירות הידע

משה כהן, מחברת „פאן יוניברס", נבחר מחדש לתפקיד יו"ר אירגון תעשיות הידע בישראל, הכולל 600 מפ־

כהן משה

עלים עתירי־ידע — מרביתם קטנים.

כחברי הנהלת האירגון נבחרו: אודון יורם — „רשף טכנולוגיות צבאיות"; בלומדר אברהם — „אלדה"; ד"ר הירשפלד צבי — „מעבדות חי"; טשרניחובסקי נחום — „אלפק 2000"; לב יעקב — „מלמט"מ"; מירון גבי — „גי.טי. אלקטרוניקה"; פלק דני — „אורבוט"; קורניץ חזי — „ספרטה" (דיקלה).

* * *

מהמודיעין — ללישכת המהנדסים

אלי"מ משה קריסטל (44), המורש

משה קריסטל

בימים אלה מצה"ל, מונה לתפקיד מנכ"ל לישכת המהנדסים, האדריכלים, והאקדמאים במקצועות הטכנולוגיים בישראל.

קריסטל, בוגר המיכללה לבטחון לאומי, שירת בחיל המודיעין בתפקידי פיקוד ומטה.

ישראל מקימה בנק מידע ענק בנושאי מחקר וטכנולוגיה

כל המידע המצוי כיום באוניברסיטאות ובמכוני המחקר הישראליים ירוכז בבנק המידע הממוחשב ויועמד לרשות כל דורש בארץ ובעולם — תמורת דמי מנוי של 350 שקלים חדשים לשנה □ מרכז המידע, שיהיה מהגדולים בעולם, מוקם בלחצה של סוכנות החלל האמריקנית, הדורשת גישה חופשית לנתוני המחקר והפיתוח המתקדמים של ישראל

מאת דודי גולדמן

מאגר מידע מרכזי וממוחשב, שיכלול את כל המידע המחקרי והטכנולוגי המצוי בארץ, יוקם בקרוב על־ידי המרכז הלאומי למידע מדעי במשרד האנרגיה. עד עכשיו הושקעו בפרוייקט מיליון דולר, שהוצאו לרכישת מחשבי ענק, שיהוו את הארכיון הממוחשב הגדול ביותר במזרח התיכון.

תמורת דמי מנוי של 350 ש"ח בשנה יוכל כל אורח בארץ בעוד 3 שנים, להתקשר מהמחשב שבביתו אל מאגר המידע של משרד האנרגיה ולקבל כל מידע שירצה על מחקרים שנעשו באוניברסיטאות ובמכוני המחקר בארץ ובעולם.

יעקב לב „מידע לכולם"

לדברי יעקב לב, מנכ"ל המרכז הלאומי למידע טכנולוגי ומדעי, הלחץ להקמת המרכז בא מנאס"א, סוכנות החלל האמריקנית, שהדרישה שישראל רק "מוצצת" ממנה מידע, בלי שנאס"א מקבלת מידע חוזר מישראל.

שר האנרגיה, משה שחל, עומד להגיש הצעת חוק לפיה כל המידע האגור באוניברסיטאות ובמכוני המחקר למיניהם – יוכר כרכוש הציבור, כפי שמקובל בארה"ב.

בשלב הבא יועסקו עשרות מרענים ומידענים (מהנדסי ידע) באיסוף המידע המחקרי מדעי טכנולוגי. הם יקטלגו את המידע, יערכו ויתרגמו אותו למדיה מגנטית (תקליטים, תקליטונים וסרטים מגנטיים).

למרות שהמרכז ישרת את כולם, הרי שחלק מהמידע על התכיו השונים יהיה חסוי ומועד לדליפות ולגניבות מחשב. זאת הסיבה שמחפשים אחר אמצעי בטיחות חדשים שיבטיחו את המידע.

□

אפל תגדיל את עוצמת ה„מקינטוש"

"שנת 1986 תהיה השנה שבה תגדיל „אפל" את כוחות המוח של מחשב ה„מקינטוש". שלה הזכרון שלו יורחב, יתוסף לו תקליט קשיח, זה מסך שלו יוגדל, וכך גם העוצמה המיחשובית שלו.

„בסך הכל מרוכב בסוס מנצח ורציני", אמר ג'ון סקאלי, נשיא „אפל", בפגישה עם סטודנטים.

על פי השמועות תוציא „אפל", בעוד 10 ימים – ב־24 בינואר – מחשב „מקינטוש" חדש, גדול ומהיר יותר בארה"ב. על פי אותן השמועות ייצא באביב עוד „מקינטוש", עוד יותר מהיר, עוד יותר גדול, לא בהכרח יותר יקר.

□

מפעל „דייזי" מחפש מהנדסי מחשבים

"איפה אבטלה, איזו אבטלה? על מה מדברים?! מפעל „דייזי ישראל" בהרצליה מחפש עשרות מהנדסי מחשבים ואלקטרוניקה באופן נואש", אומר אריה פיינגולד, נשיא „דייזי".

"כמי שפועל וחי בארה"ב, בעמק הסיליקון בקליפורניה, אני מודיע לך שמהנדסי המחשבים בישראל הם מוצר איכותי ונדיר בעולם", הוסיף פיינגולד בלהט.

החברה הישראלית־אמריקנית „דייזי", נחשבת לאחד מסיפורי ההצלחה הגדולים בתעשיית האלקטרוניקה בארה"ב. החברה שנוסדה לפני 3 שנים, ופתחה לפני שנה חברה בת בארץ, סיימה את שנת 1985 במחזור מכירות של 35 מיליון דולר.

□

לימוד מחשבים – לא בבת אחת

המרכז לטכנולוגיה חינוכית (מטי"ח) פיתח תוכנית לימודים חדשה להכרת המחשב בבתי הספר הביניים.

התוכנית הנקראת "הבה נתיידד" כוללת פרקים, מהקל אל הכבד, כשהעקרון המנחה אותה הוא זהירות – לא „להנחית" על הילד, שהוא חף ממחשבים, מושגים ושמות מפחידים, העלולים לתסכלו ולפתח אצלו "בעת מחשבים".

□

בעלי מחשבים לעזרת הפ.בי.אי.

רשת הדואר האלקטרוני ומאגרי המידע "קומפיוסרב", מציעה לכל בעל מחשב הנימנה עם לקוחותיה שרות חדש: קבלת תמונות וקורות החיים של עשרת הפושעים המבוקשים ביותר בארה"ב - על צג שבביתם.

כנראה שאנשי הפ.בי.אי. מאמינים כי בעלי המחשבים היושבים ספונים בחדרים – יוכלו לעזור במציאת ה"מבוקשים".

□

תקליטונים מהשטחים למדינות ערב

יתכן שמשרד עורכי דין באלכסנדריה, או משרד רואי חשבון במכה, משתמשים בתוכנה ישראלית ובתקליטוני מחשב (דיסקטים) ישראליים - בלי לדעת את זהות היצרן.

המפעל היחיד במזרח התיכון המייצר תקליטוני מחשב, מפעל „צממ", פועל באריאל שבשומרון והוא מייצא את רוב תוצרתו (4 מיליון דולר) למדינות אירופה, לאוסטרליה, ודרך מדינה אירופית – גם למדינות ערב.

התקליטונים המיועדים למדינות ערביות אינם מיוצרים כמובן תחת שמם הרגיל ("דיסקון"), אלא בשמות אחרים המסברים את האוזן הערבית.

□

720 מיליון פעולות מחשב ב...שניה

חברת נ.סי.ר. בארה"ב, קיבלה החודש פרס על שפיתחה מוצר הכלול ב־100 הפיתוחים שמשנים את פני העולם.

ד"ר דוד מיטווד „אחי מהפיכה"

מדעני החברה פיתחו שבב מקבילי (המחשב פעולות מתמטיות במקביל, ולא בסדר עוקב, כפי שפועלים המחשבים עד היום), הפועל במהירות של 720 מיליוני פעולות בשניה. עובי השבב 2 מיקרון.

מסביר ד"ר דוד מיטווד, נציג החברה בארץ: "מחשבי הענק של היום מגיעים למהירות שבין 20 ל־30 מיליוני פעולות בשניה, כך שמהירות בת 720 מיליון פעולות – היא מהפיכה בכמה סדרי גודל".

לדבריו, בתוך כמה שנים תגיע תעשיית המחשבים לרחיסת מידע ולמהירות פעולה גדולים הרבה יותר. המטרה לחקות את הפעילות שבטבע, ולהגיע לרחיסת מידע בגודל של מולקולות הדי.נ.אי, האחראית על הקודים הגנטיים בגוף האדם.

□

התקופה הרומנטית של קטרי הקיטור, חלפה ועברה מן העולם כבר לפני שנים רבות. גם עידן קטרי הדיזל הכבדים והמהירים עומד להסתיים. את מקומם של הקטרים המיושנים תופסים בהדרגה הקטרים האלקטרוניים־ממוחשבים, שנהגיהם נראים יותר כמפעילי מחשבים במשרד ממוזג אוויר — מאשר כנהגים.

בתמונה: נהג קטר בשוויץ, הנוהג ברכבת נוסעים מהירה. ליד לוח השעונים הרגיל שמימין מוצבים מחשב ומצג פלסמה של חברת „גרוסנבכר", המספק לנהג נתונים כמו מזג האוויר, טווח הנסיעה, תוואי הדרך, מיקומן של רכבות אחרות שבדרך ולוח זמנים מדוייק, כמו שהשוויצרים אוהבים.

תלמידים מפתחים תוכנות במתמטיקה

תלמידים מחוננים מביה"ס להנדסאים שליד אוניברסיטת תל־אביב, משתתפים ביחד עם מדעני מכון־ויצמן בפיתוח תוכנות להוראת המתמטיקה.

בניסוי שהוא ראשון מסוגו, משתתפים התלמידים בכתיבת התוכנות ביחד עם אנשי המחלקה להוראת־המדעים במכון ויצמן. היתרון שבשיתוף התלמידים בפיתוח התוכנות הוא בכך שהם ערים יותר לצרכים ולדרישות של בני גילם.

בשלב ראשון מופצות בבתי הספר 4 חבילות תוכנה, שכל אחת מכילה מספר יחידות על תקליטון, סידרה של דפי־עבודה לתלמיד וחומר־עזר למורה. התוכנות מיועדות לתלמידי־כיתות ז' ולכיתות הגבוהות של חטיבות־הביניים.

□

פיברוניקס חתמה הסכם ידע עם קונטרול־דאטה

חברת „פיברוניקס" הישראלית, שלה מפעל גם בארה"ב, חתמה על הסכם לפיו תינתן ל„פיברוניקס" גישה לידע ולציוד של יצרנית המחשבים האמריקנית „קונטרול־דאטה". המידע שמבקשת החברה הישראלית - הוא בתחום תקשורת המחשבים; פרטים אלה, המובאים בגליונו החודש של הירחון „טכנולוגיות", נמסרו על ידי נשיא „פיברוניקס" יוסף מעיין, מנכ"ל משרד הבטחון לשעבר.

מכירותיה של „פיברוניקס", המייצרת סיבים אופטיים וציוד לתקשורת מחשבים, הסתכמו בשנה שעברה ב־13 מיליון דולר. השנה מצפה החברה למכירות של 25 מיליון דולר. רוב הייצור נעשה בישראל, וכ־80 אחוז ממנו מופנים לייצוא.

□

הדרכה חינם לבעלי יבמ פי.סי.

מועדון משתמשי יבמ פי.סי בישראל, שהוקם לאחרונה החליט על שרות חינם חדש: כל אחד שברשותו מחשב פי.סי. והנתקל בבעיות - יוכל להתקשר ולקבל עזרה.

הנהלת המועדון, הכוללת את אריה שכט, אבי כהן ורהב דואר – התחייבה לעזור לכל אחד בכל בעיה שייתקל בה – חינם.

בכך מקווה המועדון להגדיל את מספר חבריו, מכמה מאות כיום, ל־12 אלף בעלי יבמ פי.סי. בארץ.

אינטליגנציה מלאכותית - הלכה למעשה
אפשר לקבל אבחנה פסיכולוגית מ...המחשב

"אתה אדם דינאמי ונמרץ, שאפתן אבל עצל. יש לך אינטואיציות "נשיות" חזקות, אבל אתה חי כמה דרגות מעל המציאות. אתה אינטלקטואל באופיך, אבל רפה, רפה מדי..." זו תמציתה של האבחנה הפסיכולוגית שקיבלתי מפסיכולוג – מחשב מיקרו קטן.

במשרדי חברת "אלאדין" פיתחו ינקי מרגליות, תוכנתן צעיר בן 24, ביחד עם פסיכולוג ידוע – תוכנות מחשב חכמה המשמשת פסיכולוג לכל דבר. מדובר למעשה ב"מערכת מומחה", מערכת מחשב בעלת אינטליגנציה מלאכותית המוגבלת למקצוע אחד – פסיכולוגיה.

על פי בקשת הפסיכולוג מצייר הפאציינט עץ על דף נייר גדול, הפסיכולוג מזין למחשב (יבמ פיסי) את נתוני העץ, ובתוך כמה דקות מתקבלת האבחנה הפסיכולוגית.

מי שחושב, שמדובר ב"גימיק" – טועה, שכן מטפלים רבים בוחנים את המועמדים לעבודה אצלם במחשב־פסיכולוג.

בשוק הדירות - כולם מחפשים ערבויות צמודות

רב־קומות המפוארים שבשכונת רמת־אביב ג' בתל־אביב, משכו אליהם גם בשנה האחרונה קונים רבים, למרות השפל בענף הבניה. הקבלנים טוענים שמרבית הקונים באו אליהם עם כסף מזומן אותו ביקשו להשקיע בדירה. (צילום: אברהם חסון)

– מאת שושנה חן –

שנת 1985 בענף הבניה, הסתיימה בצילם של משבר „קלרין" והפרשיות הצורמות של האחים גינדי. רוכשי הדירות נבוכים ומפוחדים. למרות שדצמבר היה חודש מכירות טוב (השני אחרי ינואר) אומרים במשרדי המכירות כי מרגישים היטב את המבוכה וחששות הציבור. עיקר מכירות דצמבר, היו אגב במחצית הראשונה של החודש. הציבור דורש יותר בטחונות וערבויות לכספו. נראה במסגרת מה מציעות לו החברות). הוא רוצה להתמקד בדירות גמורות. למרות שמצויות עתה במשק רק כ־300 דירות גמורות, מבין כ־4,500 הדירות שבתהליכי בניה שונים.

בלית ברירה, פונים קונים רבים לדירות „יד שניה", אותן אפשר לקבל מיד אחרי ביצוע עיסקת הקניה. בחודש דצמבר הסתמנה לפי הערכות ראשוניות עליה של 100 אחוזים ברכישת דירות „יד שניה" על ידי זכאי משרד השיכון וזוגות צעירים. זוהי האוכלוסיה הפגיעה ביותר ולכן היא מבקשת ראשונה להבטיח את כספה.

בענף אומרים שאת הפירות המרים של „קלרין" יאכלו ולא לתיאבון בחדשים הראשונים של 1986.

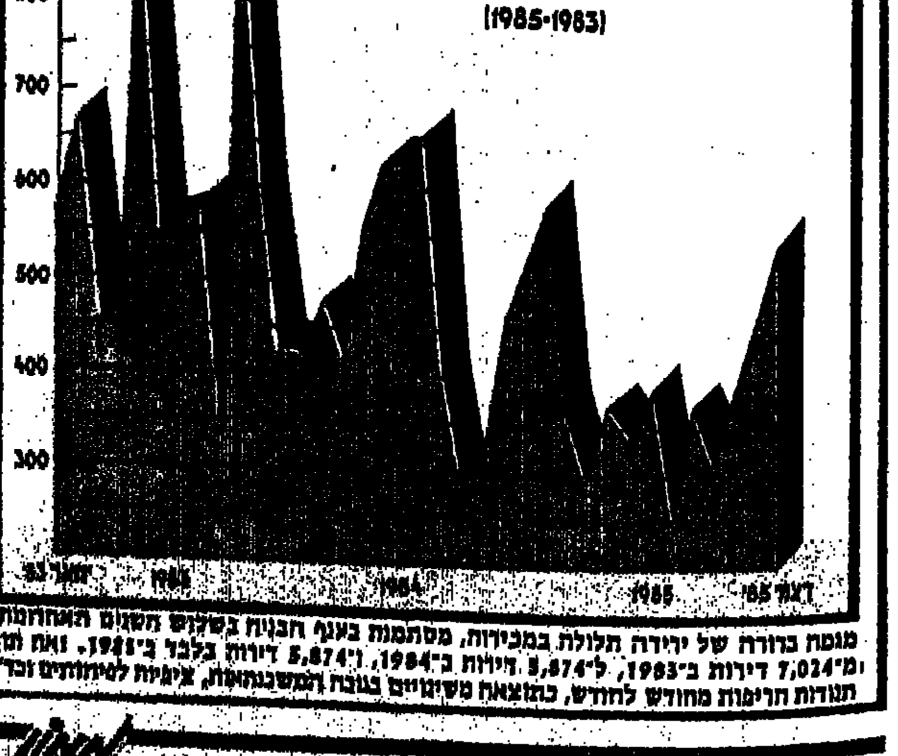
שנת 1985 היתה שנה נוספת של משבר בענף הבניה וירידה של כ־20% במכירות. תשע החברות הגדולות בענף מכרו בשנה זו 4,679 דירות לעומת 5,874 ב־1984. אם נשווה את המכירות למצב הענף בשנה שלפני כן נגלה מצב חמור יותר. בהשוואה ל־1983 עם מכירות דירות של 7,024 התכווץ הענף ב־1985 ב־35%.

„1985 היתה שנת תנודה בהתנהגות הציבור בנושא רכישת דירות" – אומר צבי פרידמן, דובר מרכז הקבלנים. המספרים תומכים קביעה זו. השנה נפתחה ברגל ימין – ינואר היה חודש השיא במכירות – 581 דירות ל־9 הגדולות. אחריו הגיעו תשעה חדשים קשים בהם לא עברו המכירות את הקו של 400 מכירות חודשיות. חודש יולי, החודש של הכרזת התכנית הכלכלית והדרסה היה החודש הגרוע ביותר בשלוש השנים האחרונות.

„המרכיבים החשובים בנורמת המכירות של 1985" – טוען צבי פרידמן – היו עסקת החבילה.

את ההתאוששות היחסית במחצית השנה האחרונה הוא מיחס להתחלת הסתמנות היציבות במשק. „כאשר אנשים יכלו להתחיל לחשב, איזה חלק מהכנסותיהם יקצו לפרעון הלוואות קונות למימון רכישת דירות, למרות שחיקת השכר".

מכירת דירות חדשות
9 החברות הגדולות בענף הבניה
(1985-1983)



מגמה ברורה של ירידה תלולה במכירות, מסתמנת בענף הבניה בשלוש השנים האחרונות: ומ־7,024 דירות ב־1983, ל־5,874 ב־1984, ול־4,679 דירות בלבד ב־1985. זאת תוך תנודות חריפות מחודש לחודש, כתוצאה משינויים בגובה המשכנתאות, ציפיות לשינויים וכד'.

ביקושים לדירות יקרות

1985 היתה שנת היוקרה של הדירה היקרה. היא היתה שנת הכשר ההצלחה של פרויקט „לב דיזנגוף". לדירות שנם בו בסוף השנה נאלצה הקבוצה „איזורים" להוזיל את המחירים, לספוג את המע"מ כדי להפיח רוח חיים במכירות שקפאו בחודשים האחרונים.

לא מקרי שדווקא חברה זו הצליחה. בבניה כלקטיבית של פרויקטים יוקרתיים היתה החברה האחת והיחידה הזוקפת לזכותה עליה של 16 אחוזים במכירות בברוצת השנה. הפרויקטים היוקרתיים שלה זכו להצלחה. האחרון „איזורי חן" בצפון תל־אביב. בדצמבר, נמכרו 22 מבין הדירות שהוצעו למכירה תוך חודש במחירים שבין 115 ל־218.5 אלף דולר. במבצע האחרון של נובמבר הציעו בחברה 22 קוטג'ים באתר על גבול רמת השרון והרצליה ונמכרו 17 תוך שבוע.

ב„יובל גד" נהנו באפריל לבראה לא פחות מ־13 רוכשים של דירות יוקרה יקרות ברמת אביב ג'. רובם שלמו אמנם רק ברבע ממחיר הדירה במזומנים. אבל היו גם ששלמו מזומנים כל 215 אלף דולר במזומנים לדירות יוקרה בנות חמישה וששה חדרים.

איזור רמת אביב ג' היוקרתי היה סיפור ההצלחה של 1985, ואילו באר שבע והצפון הפסיקו להיות האיזורים הבעייתיים של הענף. „שיכון ופיתוח" הממשלתית מכרה בכל בירת הנגב, דירה אחת בלבד בדצמבר.

צבי פרידמן מסביר את גלי רכישת הדירות היקרות של השנה בעובדה שהפרויקטים היקרים הסכו בקרב בעלי ההון לאפיק השקעה אלטרנטיבי.

המשכנתאות נשחקו

גם חזבי סולה, מנהל המכירות של „רסקו" מציע על שנת 1985 למרות שהיתה שנת משבר כעל השנה בה התרחק יותר חלום הדירה מן הזוגות הצעירים. „אם ב־1984 היו 70% מן הרוכשים זכאי משרד השיכון וזוגות צעירים ורק 30% רכשו דירות גדולות. הרי שב־1985 המצב התהפך. רוכשי הדירות הגדולות היוו 40% והלקח של הזוגות הצעירים הצטמק ל־60%. הבדל משמעותי".

שנת 1985 גם בענף הבניה היתה שנת הדור הצעירים. בתר נשחקו המשכנתאות. „אם ב־1984 יכלו הזכאים להגיע במשכנתאות שיכסו בין 60% ל־65% מערך הדירה. הרי שאת ב־1985 הם בסכומים בשלושה עומדים רק ב־20 אלף דולר, סכום במחיר דירה ממוצע – 45־40 אלף דולר".

כן הסבר השני קבלו זוגות צעירים במסגרת על מחסור בדירות יקרות בנות שלושה חדרים באיזור המרכז. גם שלמה ריסקין, מנהל המכירות של „הרבקסין" [illegible]

אה לרכישה רק לפני חדשיים 13 דירות ברמת אביב ג' וכולן נמכרו תוך תקופה זו. „לדירות בבניינים תמחיים רק בעיר מנתיים וחצי".

יש בידי הלה כן הציבור הרבה כסף, והוא סבור. את ההוכחות שלה: תופעה של הקדמת תשלומים. המאפיינת בסליים בלקוחות החברה. לדירות העוברה שעקב הקפאת המחירים במחצית השנה האחרונה לא היה כל אינטרס כלכלי הגיוני להקדמת תשלומים.

גם אהוד אליאב הסמנכ"ל לשיווק של „שיכון עובדים" מציין את תופעת הקדמת התשלומים המאפיינת את מרבית רוכשי הדירות בחברתו.

„לציבור יש כסף. היא מחפש אפיקי השקעה. הוא עצבני, לאו דווקא רק בענף הדירות, הוא בונע את כספו מענף לענף במהירות. מעניין להקדים תשלומים ולהנות בהנחות".

מי ערב לכספך - וכמה זה עולה לך?

אילו בטחונות מזמנות היום החברות לכספם? מהי העמלה של סוף 1985 בענף הבניה. יש להיות כי תלווה את קוני הדירות גם ב־1986. עקשים את המצב בחברות הממשלתיות [illegible].

• „שיכון ופיתוח" – ערבות צמודה של החברה הממשלתית „ענבל". מחירה כלול בתוך תשלום של 1.4% מערך הדירה שמשלם הרוכש בסעיף „הוצאות והמחנות".

• „שיכון עובדים" – ערבות בנקאית לא צמודה. מי שמתעקש על צמודה יוסיף וישלם עמלה של כ־0.5% מערך הדירה.

• „יובל גד" – ערבות בלתי צמודה. מי שמתעקש על ערבות צמודה ישלם 1% מערך הדירה. בחברה מבקשים כרגע לבטש הסדר עם חברת ביטוח [illegible].

• „רסקו" – מעניקים מזה שנתיים ערבות בנקאית צמודה לכל קונה בלי תוספת מחיר.

• „רובינשטיין" – יצאו במסלול תשלומים חדש על פיו משלם הרוכש 40% רק עם קבלת המפתח. עקרות האנונים שהוא משלם עד רכישת הדירה מבוטחים בנוסח בלתי צמוד. אם הוא מבקש להקדים תשלומים בערבות צמודה, ישלם 1% ממחיר הדירה.

• „אזורים" – ערבות בנקאית צמודה תמורת תוספת של 1% ממחיר הדירה על חשבון הלקוח.

• „רסקו" – ערבות בלתי צמודה. [illegible]

רוטאציה? אולי אחרי הבחירות...

מאת דב גנחובסקי

כאשר חברה ארצית בתחום שירותי המידע מחפשת „מנהל תעמולה ובחירות", כבר בימים אלה, מה משמעות הדבר? אחרי הכל, ברור שאין הכוונה למערכת הבחירות כאירגון יוצאי סלובקיה־התחתית. הכוונה לבחירות אחרות לגמרי.

בחירות? מה פתאום? הלא תהיה רוטאציה. הלא כן? אז אחת משתיים: או שהחברה הנ"ל היא בעלת מידע שאין לאחרים בנושא הזה של הרוטאציה — או שהיא דוגלת בסיסמה של „מה שבטוח, בטוח".

חברה ארצית
בתחום שירותי מידע
מחפשת
מנהל צוות
תעמולה ובחירות
יועץ – "בוצנועיסט", בעל יכולת ארגונית, מנהיגות, רקע אקדמאי.
לפנות בכתב יד, בשפת האם, לת.ד. 983 קורזאו.
סודיות מובטחת.

מניין באה האינפלציה?

את הקריקטורה הזו מצא עבורנו אחת מעמיתינו בעיתון היוגוסלבי „נין", המקביל שם בערך ל„טיים" במערב. הסועל הצלוב על הפטיש והמגל אמור לסמל משהו. מה? כי קשנו תרגום למכסט המלווה.

ובכן, כה אמרה ראש ממשלת יוגוסלביה, הגב' מילקה פלנינץ: „אני מסופקת אם האינפלציה שלנו היא אינפלציה של ביקושים. או של הוצאות. או של עלויות. דבר אחד אני יודעת. האינפלציה שלנו היא — עונש מ־שמיים". המדובר, בסך הכל, באינפלציה של כ־90% אחוזים לשנה.

כאשר ביוגוסלביה מדברת ראש הממשלה על „עונש משמיים". באה החנוכה בקריקטורה.

כלכלה וקלקלה

נא לפנות לבית הסוהר

יש לנו עצה ל„מעוף שלטים", הזקוקה לציירי שלטים מנוסים. לפנות לשירות בתי הסוהר. אומרים שבכלא איילון מצויים כמה וכמה כאלה, לפחות אחד מהם מוכשל להלוטין.

אשר לכישוריהם ונסיונם של אלה שבבית הסוהר, קחו את המכונית ותעברו שם בכביש ותיווכחו בעצמכם. אין צורך בשום „תנאים מצויינים". תנאים מצויינים היו לציירי בית הסוהר, עד לפני כמה שבועות.

למעוף שלטים בע"מ
דרושים
ציירי שלטים
מנוסים
לעבודות שילוט
תנאים מצוינים למתאימים
טלפון 03-9230477-8-9 לפנות לאיה

פרשיות לא חסרות לנו

„מעונין בפרשיות ולשלם בסחורה". כך במפורש כתוב במודעות ה„עסקים" שלפנינו. מה שמעניין לדעת זה לוח המחירים. כמה הוא מוכן לשלם בסחורה עבור פרשה של ח"כ שכן הלך, או לא הלך למילואים? כמה עבור פרשה של עיסקי קרקעות? כמה עבור פרשה קטנה וכמה עבור פרשה גדולה? דבר אחד בטוח. לא צפוי לנ"ל מחסור בפרשיות, אם זה מה שהוא מעונין בהן.

ולפני שאתם מתחילים לצלצל בסענטנים: אנחנו יודעים היטב במה המדובר. בפרשיות מסוג אחר לגמרי. של חפירין. אבל הניסוח, תודו, הולם היטב את ה„פרשנות" שלנו...

עסקים
★ מעונין בפרשיות ולשלם בסחורה מעגלי־חסד (03)705147, (03)776030

מלחמת עדשות המגע

מאז מלחמות מלכי, נסיכי ושולטני השטחים אלה כאלה, לא היה לנו כעונג הזה: מלחמת עדשות המגע.

מה נכון ומה לא — לא לחובש משקפיים כמוני להכריע בכך. אבל תודו כי כדי לכתוב על המתחרים, בשמותיהם המפורשים, אחרי שטר כפי שכותבים כדוגמה שלנו אנשי „אישונית" — צריך אומץ. למשל: „הם כותבים (המיתחרים) במודעתם שעדשות המגע מותאמות על ידם מאז שהמציאו אותן ... עדשות המגע הומצאו במאה שעברה, ואילו הם קיימים רק 13 חודשים", וכך הלאה.

מדור פרסומי

התרחבנו — „בית הסטריאו", רח' ארלוזורוב 1, רמת־גן, מזמין את כל ידידיו ולקוחותיו להרמת כוסית ביום ג' — 14.1.86, בשעה 19.30.

[illegible]

מי רשאי למכור לך סטריאו?

למרבה הצער כל אחד, כל סוחר ממולח וכל בעל סלון למוצרי חשמל. או כל המתחזים ליבואנים או סיטונאים (וכאלה לא חסרים). כולם רשאים למכור לך סטריאו, גם אם אינם יודעים בדיוק מה הם מוכרים וגם אם אין ביכולתם לתת את השרות המתחייב.

אנשי „בית־הסטריאו" אינם סוחרים ממולחים, אבל לעומת זאת הם אנשי מקצוע מעולים בתחום מערכות הקול. הנדסאי אלקטרוניקה אלה, מכירים היטב את כל המערכות המצויות בשוק, אך מטעמים מקצועיים אינם משווקים את כולן.

ב„בית־הסטריאו" של דורון, תוכל למצוא את מערכות הסטריאו המתקדמות ביותר במחירים נמוכים במידה ביחס לאיכות בשל היקפן הגדול של המכירות (למוסדות קיבוצים, קואופרטיבים ולקוחות מכל רחבי הארץ).

כך למשל, מציע לך דורון מנהל „בית־הסטריאו", שעבר השתלמויות אודיו בחו"ל, לבדוק את אפשרויות השילוב בין כל המערכות וכל סוגי הרמקולים. בעזרת מערכת הבקרה המשוכללת 360 JB, כך תוכל להתרשם נכונה ולבחור בצירוף המתאים לך מבין 144 אפשרויות שונות.

אנשי „בית־הסטריאו" הנחשבים כבני סמכא בענף, אינם מסתפקים ביעוץ שבמרם קניה. מיקומה הנבון של ה־מערכת בביתך ושירות צמוד של מעבדות „בית־הסטריאו" מנותנות שירות לכל ציוד האודיו הקיים בארץ, מהווים חלק בלתי נפרד מן השירות הניתן על ידם. ובנוסף לאחריות, מציעים אחריות כפולה: של היצרן ושל מעבדת „בית־הסטריאו".

גם אם כל אחד רשאי למכור לך סטריאו, הכנס ל„בית הסטריאו" מובטח לך. כי אם תבוא ללא מערכת, תצא בהרגשה, שפגשת אחד יודע את כל אשר עליך לדעת אודות מערכות קול.

חנות מכירה ומעבדות שרות
בית הסטריאו
רמת־גן, ארלוזורוב 1, (כיכר הישוב)
מכירה — טל. 724034
מעבדה — 719627

לידידי **זהבה ודורון**
מיטב ברכותינו במלאת עשור לבית הסטריאו
ולרגל הרחבת העסק עלו והצליחו
מברך **שלמה צפדיה**
אלמור
נציגויות יבוא ושיווק בע"מ
ת"א כבר המדינה רח' ה' באייר 24 טל. 250023, 250562, 256788
Dual · Jamo · LUXMAN · BOSE
מערכות הסטריאו הטובות בעולם והמבוקשות ביותר בישראל

לדורון מיטב הברכות
רמקולים מוראל
איכות בינלאומית
במחירי כחול לבן
morel
המכירה בחנויות הסטריאו המובחרות.
רמקולים מיוחדים לרכב 100W
מפעלי מוראל:

לדורון
שפע ברכות להרחבה
עלו והצליחו
סלון טוקיו
יבואני ומפיצי שרפ
ת"א אלנבי 53
טל. 204262/6

משה סמיר בע"מ
יבוא ושיווק
מערכות סטריאו
ראשל"צ רח' הלפטון 52 טל. 03-995458

לבית הסטריאו
שפע ברכות
מאחל עדי ואב
שיווק והפצה בע"מ

לבית הסטריאו מיטב ברכותינו
לרגל הרחבת העסק
מאחלים **טונר**

לדורון
איחולינו הלבביים
לרגל הרחבת העסק
מאחל
מ. טיקוצקי
סוכנות למיטות
ת"א שדרות 26
טל. 262381

לדורון לרגל הרחבת העסק
שפע ברכות
מאחלים
ישנוב אלקטרוניקה
יבוא ושיווק חלקים ומכשירי אלקטרוניקה
ת"א רח' גרוזנברג 4
טל. 613340

לזהבה ודורון
בהצלחה
מאחלים
ש. שפירא — אולטבת בע"מ
מפיצים בלעדיים של מערכות סטריאו
YAMAHA

לדורון
בית הסטריאו
מיטב הברכות
לרגל הגדלה והרחבת העסק
SONY
ישפאר בע"מ
חברת אלקטרוניקה למסחר בע"מ
רח' אחד העם 9, טל. 03-652431

לבית הסטריאו
מיטב איחולינו להרחבת העסק
יוסי מלכית יבואני INKEL בישראל

אמפא אלקטרוניקה בע"מ
מברכת את **בית הסטריאו**
לרגל הרחבת העסק עלו והצליחו

מאת
ד"ר רפאל אלדור
החוג לכלכלה
ומכון פורדר למחקר כלכלי
אוניברסיטת תל־אביב

עכשיו הזמן להשתלב בסחר החופשי העולמי

הורדה הדרגתית של מכסים וביטול מדיניות של מיכסות יבוא ורשיונות, עולה בקנה אחד עם מדיניות הממשלה להקטנת האינפלציה □ מכסים, הגבלות על היבוא ומדיניות של סובסידיות ליצוא גורמים לעיוותים ולהקצאה לא יעילה של גורמי הייצור □ השגשוג הכלכלי השורר כיום בעולם, מספק לישראל הזדמנות להשתלב במגמה העולמית של פתיחת המדיניות לסחר חופשי — ורצוי לא להחמיצה

מספר גורמים שחברו יחדיו בשנה האחרונה, יוצרים הזדמנות פז לחסל עיוותים במשק הישראלי הנגרמים עקב ההגבלות השונות על הסחר הבינלאומי.

הגורם הראשון במעלה הם ההסכמים שמדינת ישראל חתמה עם השוק המשותף וארצות הברית. הגורם השני הוא השפעת הורדת מכסים אפשרית על יצוב המחירים. הורדה הדרגתית של מכסים וביטול מדיניות של מיכסות ורשיונות יבוא עולה בקנה אחד עם מדיניות הממשלה בדבר הדברת האינפלציה. עובדה זו אינה נסתרת מעיניו של שר האוצר, המזכיר זאת ליצרנים המקומיים לעיתים קרובות. הגורם השלישי, המורה כי עתה זהו זמן מתאים להתחיל בפתיחת המשק הישראלי לסחר חופשי, הוא השיגשוג הכלכלי השורר בעולם, המאפשר, ביתר קלות, הגדלת היצוא מישראל, באם גורמי הייצור יופנו לכיוון היצוא.

בשנתיים האחרונות היתה התאוששות ניכרת בכלכלה העולמית, וכפי שמראה הטבלה שלמטה, היקף הסחר העולמי עלה ב־1984 ב־9 אחוזים לעומת 1983.

עיוותי מחירים

מה רע במדיניות של מכסים ושאר הגבלות על היבוא, ומדיניות של סובסידיות ליצוא, במדינה קטנה? שורש הרע הוא בכך שמדיניות המגבילה את המסחר החופשי גורמת לעיוותי מחירים, דהיינו יחסי המחירים בין המוצרים בתוך המדינה שונים מיחס המחירים האמיתי — העולמי. בנוסף לכך, מערכת של מיסים שונים וסובסידיות ליצוא יוצרת ריבוי של שערי חליפין אפקטיביים ומפלה בין סחורות ושירותים לבין עיסקות אחרות במאזן התשלומים.

העיוותים הללו גורמים להקצאה לא יעילה של גורמי היצור, והחלטות לא יעילות של כמויות הצריכה, הגורמות לפגיעה ברמת הרווחה של הפרטים במשק.

כלל ידוע בכלכלה הוא שלכל יעד עדיף להשתמש בכלי מדיניות ישיר. דהיינו מטרת הממשלה לסתור בעיה של גרעון מתמשך במאזן התשלומים, שזו היא בעיה מקרו־כלכלית, עליה להשתמש במדיניות של שינוי בשער החליפין, וקיצוץ מקיף בתקציב על מנת לשחרר גורמי יצור שיופנו ליצור ליצוא.

לגבי מדינה גדולה, כדוגמת ארה"ב, המשפיעה על המחירים העולמיים, יש מקרים בהם כדאי לה להטיל מכסים כי בכך היא תשנה את תנאי הסחר לטובתה (דהיינו תגרום להורדת מחירי מוצרי היבוא ולהעלאת מחירי מוצרי היצוא). אך הטלת מכסים כזו עלולה להביא למלחמת סחר, שבסופה תרד רמת הרווחה של כל המדינות הגדולות המשתתפות בה. בנוסף לכך, ברגע שהמימשל האמריקני מאשר הטלת מכסים, אזי מתפללים עליו לחצים להטיל מכסים בצורה דיפרנציאלית, ולאו דווקא כפי השיקולים הנכונים, של המצרים הנכונים. הכן בגלל סכנות אלו, מסתלקות גם מדינות גדולות להימנע מהטלת מכסים.

ההסכמים שמדינת ישראל חתמה עם השוק המשותף וארה"ב, גורמים לכך שישראל תהיה חייבת לבטל לא רק מכסים עם ארצות אלו, אלא גם תהיה מחויבת לבטל מכסים עם מדינות אחרות. ואילולא תעשה כן, תפסיד המדינה דולרים יקרים. נבהיר נקודה זאת בצורת דוגמה. נניח כי ישראל מייבאת מהמזרח הרחוק חוטים מסוימים המשמשים כתוסף גלם לתעשיית הטקסטיל. בעקבות ביטול המכסים עם ארצות השוק, יהיה כדאי ליבואנים לייבא חוטים אלה מאירופה, למרות שמחירם עדיין יותר זול לייבא מהמזרח הרחוק. היבואן אינו מתחשב בכך שהמדינה מקבלת השלומי מכס כאשר היבוא נעשה מהמזרח הרחוק. בסקירה כזה סוג לא יעילות של כמויות הצריכות של המדינה לבטל כליל את המכסים עם שאר ארצות העולם, ולהחזיר את המצב היעיל בו היבוא נעשה מהמקום הזול ביותר.

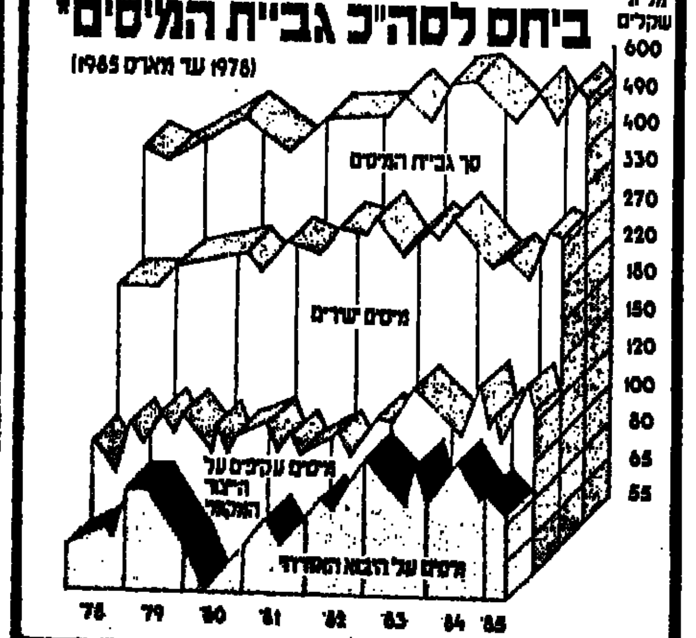
תחרות בריאה

התוצאה השניה היא שהורדת המכסים תהיה הדרגתית. למשל

(המשך בעמוד 10)

גביית המיסים על היבוא האזרחי היוותה בשנת 1984 כחמישית מסך כל גביית המיסים במשק. במידה והממשלה לא תוכל לוותר על סמיכה בהיקף כה גדול, עם ביטול המכסים, היא תוכל להטיל מיסי קניה על מוצרי לוקסוס מסוימים בתהליך למכסים

המיסים על היבוא האזרחי ביחס לסה"כ גביית המיסים*
(1965 עד מארס 1976)



* מחירים קבועים של 1976. ממוצע תלת חודשי של נתונים מנוכי עונתיות. כיול חצי לוגריתמי.
המקור: דו"ח בנק ישראל 1984, הדיאגרמה ה־2 עמוד 101.

השינויים בהיקף הסחר העולמי
1984–1980

	1984	1983	1982	1981	1980
השינויים בהיקף הסחר העולמי של כל המוצרים (באחוזים)	8.8	2.0	-2.5	1.0	1.5
השינויים בהיקף הסחר של מוצרי תעשיה (באחוזים)	10.5	1.0	-2.5	2.0	4.5

המקור: דו"ח בנק ישראל, 1984 לוח ד'26.

בשנתיים האחרונות היתה התאוששות ניכרת בכלכלה העולמית. היקף הסחר העולמי עלה ב־1984 ב־9 אחוזים, לעומת 1983

כיצד ניתן להגן על רוכשי דירות?

ההתמוטטות של חברת הבניה „קלרין", שוב הותירה אחריה שורה ארוכה של קונים שלא השכילו להגן על עצמם ונותרו ללא כסף וללא דירה □ שורש הרע הוא בשיטת מימון הבניה בארץ, בה הקבלן מממן את הבניה מכספי הלקוחות, ולא מאמצעיו שלו או מכספי הלוואה בבנק □ רק שינוי בשיטות המימון ובשיטות רישום המקרקעין, יבטיחו בעתיד את כספם של הקונים

מאת עו"ד חיים כצמן

כל נפילה של חברת בניה (כמו זו האחרונה של „קלרין"), שבמשך מספר שנים „פרחה ושיגשגה" בעיקר כתוצאה ממדיניות מכירות אגרסיבית במיטב, משאירה אחריה שובל ארוך ולא נעים של קונים מיואשים, שהשקיעו את מיטב כספם ברכישת דירה, מכרו את בתיהם הקודמים, וביום פקודה מצאו עצמם עם פיסות נייר ומשכנתא על דירה שלעולם לא תהיה שלהם ודיונות נוספים.

המוזר בענין הוא שהציבור אינו לומד את הלקח. רבות ושוב נופל חלק מהציבור בפח כשהוא חוזר כמעט באותו שיטתי. על אותן הטעויות של קודמיו.

חוק המכר (הבטחת השקעות של רוכשי דירות) התיימר להבטיח זכויות של רוכשי דירות, אך בפועל קיים החוק אך כעט. זאת כתוצאה ממיבנה שוק המקרקעין בישראל, האינפלציה הגואה וחוסר הוודאות במשק.

הביקור לכמעט כל הצרות שנתרגשו על רוכשי הדירות בישראל בשנים האחרונות — נובע מאמינות הקבלנים. אך שורש הרע הוא בשיטת מימון הבניה למגורים במדינת ישראל. שיטה בה הקבלן מממן את הבניה מכספי הלקוחות, ולא מאמצעיו הפרטיים או באמצעות מימון בנקאי מסודר.

מוכרים על הנייר

נוצר מצב לפיו הקבלן חייב למכור דירות „על הנייר", ולגבות חלק הארי מהמחיר עוד בתחילת הבניה וזאת כתוצאה משתי סיבות מצטברות.

א) שיטת המיסוי הנהוגה תכביל שיקולי אחר למיבנהו, באיפן שהתקבול בתחילת הבניה ובסופה דינם אחד, וככל שיקדים הקבלן לקבל כספו כן ייטב לו, שכן אם הדירה נמכרת במחיר דולרי, אזי ככל שיקדים לקבל כספו, יקבל פחות שקלים בעד אותה כמות נתונה של דולרים, וכך יקטין, כלאכותית, את רווחיו בעיסקה (שכן רווח ההפסד נמדד לפי כמות השקלים האבסולוטית שנתקבלה, לעומת כמות השקלים האבסולוטית שהוצאה).

ב) שיטת המימון הינה כזו, שאם הקבלן יכניס הון עצמי יפסיד את הונו בגלל שחיקת הכסף, ומאידך, נכסים אינם בנויים ואינם משועבדים לתת הלוואות בנייה, הן בגלל רגישות הענף והן מכיוון שבנקים אינם מעוניינים להכל כמקרקעין כבטוחה. גם רמות הריבית הקיימות בישראל הופכות הלוואות אלו לבלתי כדאיות לקבלן, שכן את כל רווחיו יאלץ להעביר לבנק בגין תשלומי הריבית.

בארה"ב, קבלן לוקח את כל הכסף הדרוש לו לצורך הבניה מבנק במימון בנקאי. הבנק מעסיק מחלקת מקרקעין מיוחדת שכל תפקידה לבדוק את פרטי העיסקה המוצעת ע"י הקבלן, תחשיבי העלויות שלו וכל פרט אחר הקשור בעיסקה. על סמך כל הבדיקות מחליט הבנק אם לתת לקבלן את ההלוואה המבוקשת. במידה והבנק נותן את הלוואת הבניה, מכסה הלוואה זו את כל עלויות הבניה, לרבות עלויות עקיפות כגון דמי רישיון, הוצאות מימון, כמצב ענינים כזה, יכול הקבלן לפנות בראש שקט לבניית הבנין במהירות וביעילות, שכן אין לו דאגות מימון.

לעומת זאת, רוכש דירה בארה"ב אינו משלם לקבלן אף דולר אחד לפני שהוא מקבל את מפתחות דירתו. הרוכש מפקיד בחשבון נאמנות כ־10%—5% אחוזים ממחיר הדירה, ואת היתרה הוא משלם רק כשהדירה נרשמת על שמו והוא מקבל את התוקף עליה כשהוא מושלמת וראויה למגורים מכל הבחינות. התוצאה הינה שבשיטה האמריקנית קטנים מאוד סיכוייו של הקבלן להסתבך בקשיי נזילות במהלך הבנייה, קטנים עוד יותר סיכוייו של הרוכש לאבד כספו שכן הוא לא מפקיד בידי הקבלן כסף לפני קבלת הדירה, והקבלן אינו זקוק לכספו של הדייר לצורך מימון הבניה.

רעה חולה נוספת בישראל הינה שיטת הרישום בספרי המקרקעין. בישראל, קודם כל בונים את הבנין ורק אח"כ רושמים אותו כבית משותף, תהליך הארוך, במקרה הטוב, מספר שנים.

כל עוד לא נרשם הבית כבית משותף, אין הדייר יכול לקבל רישום של דירתו כמאבד והמגרש נשאר רשום בשמו של הקבלן. במקרה של הסתבכות הקבלן, גם לאחר מספר שנים, ימצא עצמו הדייר במצב בו אינו יכול לרשום את דירתו על שמו.

בארה"ב המצב שונה לחלוטין: על הקבלן לרשום את הבית שהוא מתעתד לבנות, כבית משותף, מלכתחילה, וזאת עפ"י תכניות הבניה שבידו. באופן כזה, עם סיום הבניה מעביר הקבלן את דירתו של הרוכש על שמו של הרוכש כמאבד, מבלי שיהיה צורך לבצע את תהליך רישום הבית המשותף, שכן תהליך זה כבר בוצע לפני תחילת הבניה.

לשיטה זו יתרונות נוספים:

א. הקבלן אינו יכול לסטות מתכניות הבניה שקבע, שכן הן נרשמות כחלק מתבנית המשותף.

ב. לדייר לא צפויות „הפתעות" בתקנון הבית המשותף, שכן התקנון רשום וידוע כבר בעת חתימת הסכם הרכישה.

ג. מרגע הסכם עצום בזמן, וגובר הבטחון שיש לרוכש הדירה, שכן הוא מקבל את רישום הדירה בשמו במקביל לייתר עם התשלום מלוא הדירה.

לסיכום: שיטת רישום המקרקעין בארץ (כעיקר בנושא בתים משותפים) ושיטת מימון הבנית קוראות להקלות מסוג אלו שאנו נתקלים בהן ורושמות לבקרים. אין ספק שקשור שיטת „מימון הבניה" כאחריות והקיפה „יזמית" כי קבלן לא יקבל כספי רוכשים אלא אם הם יושקעו בנאמנות עד להשלמת הבניה מנהו, והזרמת כספים לבנקים שיוסבו לעתן הלוואות לבניה בשיעורי ריבית סבירים — כל אלה יגרמו לשינוי רציני בבעיות הבטחת ההשקעותיהם של רוכשי דירות ויתרמו רבות לפיתוחו ותקופתו של הענף.

שינוי בשיטת הרישום, לפיו על הקבלן לרשום את הבית המשותף, של יחידותיו וצל תקנונו לפני תחילת הבניה וכתנאי להוצאת היתרי בניה, ישפרו אותו ולהמיר את הרוכשים והאינטרסים שבין דיירים לקבלנים בקשר לפרטים שונים בתקופה (כגון: חלוקת הרצפות, הצמדות מרתפים, חניות בבית וכיו"ב), ובעיקר ימנעו לכך שהדירות הרשומות בידיעה ומשתייכות של גוש וקבלנים, הרוכשים, שהשקיעו במיטב כספם עבור דירתם, לא יוותר המקומות כנגד על יבואים לתביעות שתהיינה כנגד הקבלן, שמהרגע, ובטוח עדיין רישום על שמו.

מקלטי המס מתו; יחי מקלטי השיווק

מאת
שמואל וואקנין
מנכ"ל „מאביוס אינטרנשיונל"
חברה לייעוץ פיננסי וסחר בינלאומי

מקלטי המס הבינלאומיים, שפרחו בסוף שנות ה־70 ותחילת שנות ה־80, סייעו לתנועות ההון הגדולות בעולם, בהציעם למשקיעים שיעורי מס נמוכים מאלה שבארצותיהם □ קיסמם של מיקלטי המס הבינלאומיים פג באחרונה: במקום הגבלות־הון, מטילות היום מדינות רבות הגבלות על הסחר והיבוא והכל מחפשים מקלטי־שיווק בעזרתם יוכלו לחדור לשווקים שנסגרו בפניהם □ ישראל מהווה כיום את מיקלט־השיווק, הראשון בהיסטוריה, בעקבות מערך ההסכמים הייחודי שיש לה הן עם ארה"ב (הסכם הסחר החופשי) והן עם ארצות השוק האירופי המשותף □ ישראל יכולה להרוויח מזרימת סחורות ושרותים בין אירופה וארה"ב, שיעברו דרכה, יקבלו בה ערך מוסף כלשהו, וימשיכו לארץ היעד

מדוע אין חברות רב־לאומיות רושמות את חברות ההחזקות שלהן בקפריסין?

קפריסין היא אחד ממקלטי המס הטובים ביותר בעולם. המיסוי על חברות נע שם סביב 4.25 אחוזים בלבד. לקפריסין יש הסכמי מניעת כפל מיסוי עם מרבית מדינות אירופה. להקים ולרשום חברה בקפריסין עולה 400 דולר (כעשירית ממה שנדרש כדי לעשות זאת בהולנד ובאנטילים, מה שמכונה ה„בריך ההולנדי").

ובכל זאת, אין פעילות במקלט המס הזה. כדי להבין מדוע, עלינו לתאר את דעיכתם האיטית של מקלטי המס (TAX HAVENS). עלינו להבין כיצד תיפקדו ומהם הגורמים אשר משכו נותים כלכליים ופתם אנשים אליהם. ולבסוף נדון גם באופנה החדשה: מקלטי שיווק.

משבר הנפט קטע תקופה ארוכה וסוערת של אופוריה כלכלית. פריחה וצמיחה מערבית, שלא היו כדוגמתן במאה הזו. את השנים שבין 1957 לבין 1973 ניתן להשוות רק לתקופת „הכלכלה הנכונה" והשנים העליזות בזירה הישראלית. התמוטטות אשליית העצמאות הכלכלית המערבית, וגילוי התלות שפיתח

ישראל הפכה להיות מקלט השיווק המלא הראשון בהיסטוריה, בעקבות הסכם הסחר החופשי שחתמה עם ארה"ב מצד אחד, ועם ארצות השוק המשותף מצד שני □ בכך יכולה ישראל לשמש מעין גשר שיווקי בין ארה"ב והשוק המשותף

המערב במקורות אנרגיה חיצוניים, חוללו מהפכה רבתי בדרכי החשיבה של המימסדים הכלכליים הפרטיים והריבוניים כאחד.

ראשית, צריך היה להתחשב בהעברה הגדולה ביותר של הון בהיסטוריה העולמית בין המערב השוקע, לארצות מפיקות הנפט (בתקופה מסויימת, אופ"ק) ולארצות עתירות כוח העבודה הזול והתעשייה החדישה באגן הפסיפי (לדוגמא: יפן). ההון הזה, שהלך והצטבר בידיהם של מקבלי החלטות לא מתוחכמים, איים לנטוש כליל את המערכת הייצרנית, מחד גיסא — או לפחות את המערכת הפיננסית הכלכלית העולמית. מאידך גיסא, גם סדר העדיפויות של המדינות המתפתחות לא תאם כלל את זה של מרכזי ההון החדשים.

מערכות מס כובלות

בתוך העשור שהחל ב־1973 החלו מדינות המערב, באורח מודע או מתוך כורח, להציע פיתויים להון הזה, כך שיוכל לשוב ולהיות מחובר למערכת הכלכלית המערבית בלא שיהיה כפוף לאילוצים של בעליו הבצעיים.

כך, למשל התפתחו שוקי ה„יורו" למיניהם, כשהם ממומנים רובם ככולם ע"י פטרו־דולרים והגרעונות המסחריים של ממשלות, ובראשן ממשלת ארה"ב. גרעונות אלו מומנו, בתורם, ובמחיר גבוה מאוד, ע"י יבוא נטו של הון.

במלים אחרות, נוצר מצב שלפיו הזרימו מדינות עשירות בדולרים הון השקעות לתוך ארה"ב. הון זה סייע במימון הגרעונות התקציביים של ממשלת ארה"ב, תוך שהוא כפוף ומשמש בסדר העדיפויות של ארה"ב (ולא של בעלי ההון המקוריים). לכך נוספו הגרעונות המסחריים של ארה"ב (שהם, למעשה אשראי שניתן לארה"ב בטווח הקצר והבינוני).

ואולם לא ניתן היה לקיים זרימה כה חופשית של כמויות הון כה עצומות בלא להיתקל במערכות מיסוי ותחיקה כובלות, ובבעיות משפטיות לא מבוטלות. בעיות אלו, יותר משהיו מקומיות היו בינלאומיות באופיין.

השינויים שהכניס מימשל ניקסון במערכת הפיננסית הבינלאומית, באמצעות ביטול הסכמי ברטון־וודס, היוו את הצעד הראשון בדרך לשיחרור ההון הבינלאומי בתנועותיו השונות.

אלא, שבכך לא היה די. אם ביטול תקן הזהב וניוד המטבעות הקשים נתנו תמריץ להון נייד (לעומת הון מושקע, או הון סטטי) — הרי הוא עדיין לא היה פטור, בתנועתו, מעונשה של מערכת המיסוי ומחוקים שונים של גילוי נאות. „מקלטי מס" היו ההמצאה שנרצדה לתת תשובה לבעייה זו.

הקלות מס מכל הסוגים

„מקלט מס" הוא כל איזור או מדינה שבהם המס המוטל על הכנסה מדווחת נמוך באורח ניכר מהמס המוטל על אותה הכנסה בארץ המקור שלה. על פי הגדרה זו ארה"ב היא מקלט מס לאירופאים בנושא של אגרות חוב ושטרי חוב של ממשלת ארה"ב. ביוני 1984 בוטל ניכוי המס במקור (30%) על דיבידנדים הנובעים מהם — אך ורק עבור מי שאינם תושבי ארה"ב או אזרחיה. כך, יכול זר לרכוש אג"ח אלו וליהנות מתשואה פטורה ממס.

יש מקלטי מס המאופיינים במס הכנסה נמוך או אפסי (ברמודה), או בטיפול מיוחד בהכנסות שמקורה מחוץ למדינה (הונג־קונג, ישראל) ויש כאלו המטילות מס נמוך — אם בכלל — על דיבידנדים (האנטילים ההולנדיים). אחרות הן בעלות מיסוי מקומי גבוה או רגיל — למעט במקרים של הכנסה מסוגים מסויימים, כמו ריווחי הון או הכנסות מהשקעה. בריטניה היא מיקלט מס לחברות זרות הרשומות ומשקיעות בה, מפני שהיא מעניקה פטור מס לתקופה של עד 10 שנים לחברות כאלו.

יש אפילו מקלטי מס שכל ייעודם הוא צימצום המיסוי על מתנות או ירושות.

ואולם תהיה זו הנחה פוטשית לומר שרק שיעורי המס קובעים היכן תיסוד חברה זו או אחרת לפקם את חברת ההחזקות שלה. שיקולים לא פחות חשובים נוגעים ליציבות ממשלת מקלט המס ומטבע המקומי. שותפויות מנטאליות, תרבותיות והיסטוריות, האקלים, אטרקציות הנופש והתיקשורת במקלט המס וכן הלאה. בכך יש גם תשובה חלקית לשאלה האם יכולה ישראל להפוך למקלט מס. מצבה הגיאופוליטי והכלכלי מונעים ממנה לפתוח מיקלט מס ולהפעילו בהצלחה. כזה עד־שמיקלט מס מחייב חוזים דו־צדדיים (אמנות למניעת כפל מס) בין ישראל לארצות אחרות.

במקרים דומים לאלו של ישראל, הטילו מדינות מיקלט המס מגבלות שונות ומשונות על המשתמשים בהן: איסור לקבל רשיונות עבודה (בהמס) או איסור לרכוש בתים וסוגים מסויימים של השקעות (שווייץ).

אזורי מקלט לעברייני מס

ואולם אט אט פג קסמם של מקלטי המס. ראשית, רוב המדינות בעולם אימצו חוקים לעידוד השקעות ולזרימה חופשית של הון הנגזר מהשקעות, בשיעורי מיסוי נמוכים למדי, ובוודאי נמוכים יותר משיעורי המיסוי הרגילים.

שנית, במרבית המדינות בעולם הוטלו מיגבלות כה חמורות על תנועת מטבע זר ובמיוחד המטבעות הקשים, עד שכמעט כל הכסף שהתרכז במקלטי מס הגיע לשם תוך כדי ביצוע עבירות על חוקי המט"ח בארץ המקור. מאליו מובן, שאל עבריינים לא מקצועיים אלו הצטרפו פושעים יותר מתוחכמים. מקלטי המס

רק מעטים יודעים שהסכם הסחר עם ישראל, נחתם על־ידי המימשל בוושינגטון כדגם וכמעבדת ניסויים לשיטת „מקלטי השיווק" □ אם הניסוי יצליח — והדבר תלוי רק בנו — ניהפך למוקד של עלייה לרגל □ אם ניכשל, ניתן יהיה לומר בוודאות שהחמצנו היזדמנות היסטורית

הפכו לאיזורים מוגנים שבהם בוצעו הלבנת כספים, הברחת מטבע זר, השתמטות ממס וכיוצא באלה מעשים פליליים.

אף שחלקם של מעשים אלו בסך הפעילות הכלכלית שהתבצעה במקלטי המס היה שולי, הרי נוצרה למקלטי המס תדמית של איזורי מקלט לעברייני מס ומטבע ולארגוני הפשע למיניהם. שערוריות שהחלו במקלטי מס או שהיו קשורות בהם בדרך זו או אחרת, רק חיזקו תחושה זו.

שלישית, ייעודם המקורי של מקלטי המס לא די שכבר לא היה הכרחי, אלא שהפך לבלתי אפשרי. בשנות השמונים הפכו מדינות אופ"ק ליבואני הון נטו. הן הפסיקו את מרבית תוכניות הפיתוח שלהן ומימשו את השקעותיהן בחו"ל. ארה"ב הפכה בעצמה למקלט המס הגדול ביותר בעולם והון שזרם קודם לכן למקלטי מס החל לפתע לזרום למרתף האוצר האמריקני (הון יפני, למשל).

רביעית, מקלטי המס, אף אם לא שימשו למטרות פליליות, כאמור לעיל, אכן הפחיתו במידה ניכרת את סך התקבולים ממסים של המדינות המארחות. בשלב מסויים הסך המחיר ששילמה המדינה המארחת למען פתח את האיזור שבו שכן מקלט המס, ולמען משוך אליה הון יזמית, לכבד מדי. ממשלות ושרי אוצר גילו שאין הם חיים לטווח הארוך שבו רואים, בדרך כלל את פירותיו של מקלט המס. עם אופק פוליטי המשתרע, לרוב, עד תום הקדנציה, החליטו רובם לבטל מקלטי מס או להמיר את אופיים.

אינפלציה של מקלטים

וסיבה אחרונה, היא האינפלציה בכמותם ובפיזורם הגיאוגרפי של מקלטי המס. כמות ההון והעסקים המוגבלת שהיתה מועמדת לזרום למקלטי מס התחלקה על פני יותר ויותר מקלטי מס מדי שנה. וכמו בכל איזור תחרות בלתי מוספת המחירים — כלומר, ההטבות שהעניקה המקלט לתושביו — הסף גדול יותר ויותר.

בשלב מסויים נבהלו הלקוחות עצמם והחלו לחסל את עסקיהם במקלטי המס הקטנים והלא מוכרים או אף להימנע מלהיכנס אל מקלטים חדשים שהוכרזו (כמו האי מדירה בפורטוגל). הם החזירו את עסקיהם אל היבשת (חברת קומדיור בארה"ב) או נעו לעבר מקלטי מס מוכרים, גדולים ובטוחים.

דוגמא לתגובה הנגד של המדינות הסובלות מירידת הכנסותיהן ממיסוי כתוצאה משימוש במקלטי מס, היא התנהגותה של ארה"ב בשנים האחרונות.

כעיקרון סירבה ארה"ב לח[illegible]ם על אמנות אלא עם מדינות אירופיות מסויימות ומתוך שכך גם עם הטריטוריות שלהן. חלק מטריטוריות אלו הפכו למקלטי מס מתוקף החלטת הריבון. ואולם בשנים האחרונות הכריזה ארה"ב מלחמת חורמה על מקלטי מס כאשר הם. בשני מקרים פסלו ערכאות גבוהות בארה"ב מבנים משפטיים מ„חוץ לחוף" (OFF-SHORE) ולפני חודשיים החיל מס ההכנסה האמריקני ה־IRS פסיקות אלו על כל ההלוואות שיונפקו לאחר ה־15 באוקטובר 1985. בכך חוסל אחד האפיקים היותר בולטים לגיוס הון ע"י חברות אמריקניות כשים היזרו באמצעות אג"ח של חברות (CORPORATION BONDS).

גל של פרוטקציוניזם

התפקיד שמילאו בעבר חוקי המיסוי מבחינת הגבלת התנועה החופשית של ההון, עבר היום לחקיקה חדשה בשיווק. הסחר העולמי, שאמור היה להיות חופשי, בכפוף לחוזי גאט"ט השונים וולגנורותיהם — טובל מגל גואה של פרוטקציוניזם.

הגל הזה מתבטא בחוקי „בואו־לבך" (BUY NATIONAL) המחייבים תוכן מקומי גבוה במוצרים הנמכרים לממשלה על כל זרועותיה, מיכסות מוטלות על מדינות שמאזן הסחר איתן אינו חיובי. „הסכמים מרצון" מגבילים את כמות הסחורות והטובין המגיעים למדינה המחוקקת מארצות צד שלישי.

בתוך ההידרדרות הכוללת הזו, לעבר עולם מוקף חומות מגן בלתי חדירות, ולעבר ניוון בלתי חוזר של הנוף הכלכלי — יש איים של שפיות הדעת. „יוזמת האגן הקריבי" של הנשיא רייגן (חוק כלתב בסחר חפשי) היתה הסנונית הראשונה. אך הצעד המכריע ביותר מכיוון של פתיחת „הכפר העולמי" לסחר גלובלי באמת, נעשה במדינה קטנה במרחק רב מארה"ב — בישראל.

(המשך בעמוד 10)

מסתמנת עליה בשער הליש"ט

מאת משה סלע

התנודות החריפות שהיו בשבוע שעבר בשער הדולר, לא השפיעו על הליש"ט הבריטית, המגלה באחרונה סימני התאוששות מובהקים.

הסיבה העיקרית למעמדה האיתן של הליש"ט, נובעת מעליית שערי הריבית על פיקדונות בלירות סטרלינג בלונדון.

הריבית הבסיסית במערכת הבנקאות הבריטית, עלתה בשבוע שעבר מ־11.5 ל־12.5 אחוזים. גם הריבית הניידת עלתה, כשהריבית הבינבנקאית מגיעה לשיא של 13.125 אחוז לשנה.

הבנק המרכזי של בריטניה, תמך בהעלאת הריבית, מחשש להגדלת הביקושים לאשראי בבריטניה ולחידוש הלחצים האינפלציוניים.

הבריטים מדאגים בימים אלה מהירידה התלולה במחירי הנפט, זו כנראה סיבה נוספת לתמיכתם בשער הליש"ט, שכן אם גם מחיר הנפט ימשיך לרדת וגם שער הליש"ט ירד — כלכלת בריטניה עלולה להיקלע למשבר של ממש.

להלן שערי הסגירה של הדולר, כפי שנרשמו ביום שישי האחרון, בסיום המסחר, בבורסת הכספים של ניו־יורק (בסוגריים השערים בשבוע הקודם): 2.468 מארקים גרמניים (2.47); 2.096 פרנקים שווייצריים (2.0765); 7.5675 פרנקים צרפתיים (7.57); 2.777 גילדן הולנדיים (2.777); 202.5 — יאנים יפאניים (202.9). הליש"ט נסחרה תמורת 1.448 דולר (1.4375).

ירידות בניו־יורק; עליות בפרנקפורט

ירידות שערים תלולות נרשמו ביום רביעי האחרון בבורסת המניות של ניו־יורק, לאחר שרק קודם לכן הגיעו השערים לשיא של 1565.71 נקודות.

הירידות של יום רביעי, שהסתכמו ב־39.1 נקודות, נחשבות לירידות היומיות הגבוהות ביותר בהיסטוריה של הוול־סטריט, מאז המשבר הגדול של 1979. עד לסוף השבוע ירד מדד הדאו־ג'ונס בצורה מאופקת יותר, עד ל־1,513.53 נקודות.

בבורסה של פרנקפורט לא התרגשו ממה שקרה בניו־יורק, ומדד הקומרץ בנק הגיע לשיא חדש של 2,098.8 נקודות — עליה של 23.6 אחוזים בשישה שבועות. הביקושים הגדולים בפרנקפורט התמקדו סביב מניות חברות המכוניות והבנקים. ביקושים אלה היו כה גבוהים עד ששילטונות הבורסה נאלצו בימים שלישי ורביעי לדחות את הסגירה בחצי שעה — בפעם הראשונה מאז מלחמת העולם השניה.

שיאים נרשמו גם במדריד, פריז, מילאנו, אמשטרדם, ציריך ושטוקהולם.

התעוררות מפתיעה במחירי זהב וכסף

חוסר היציבות בשוקי הכספים, עורר מחדש את שוק הזהב מקיפאונו הממושך, ומחיר הזהב הגיע ביום שישי האחרון ל־340.75 דולר לאונקיה — המחיר הגבוה ביותר מאז נובמבר 1984. במהלך החודש האחרון עלה הזהב ב־8 אחוזים.

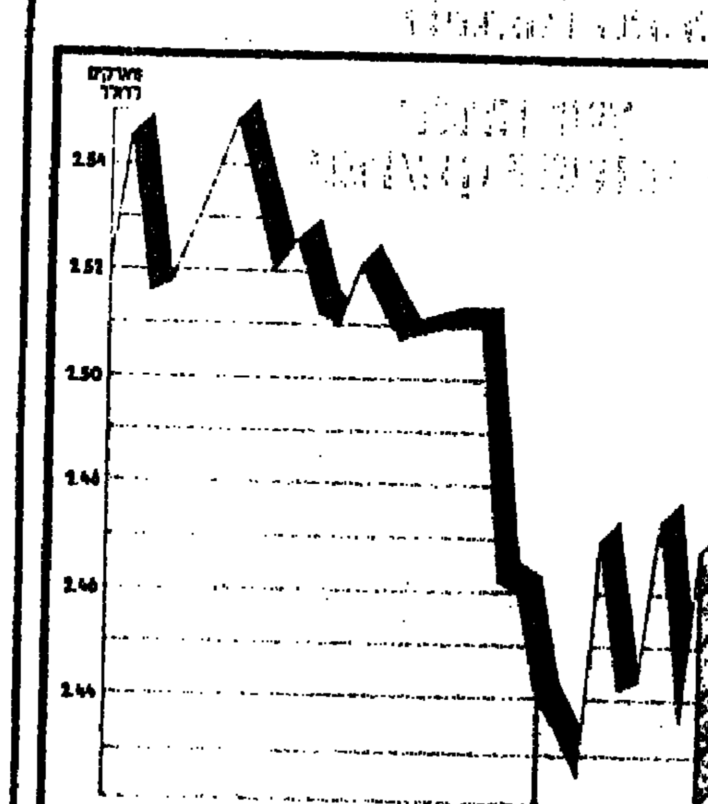
גם הביקוש למתכת הכסף גבר, ומחירו עלה בשבוע שעבר ב־4.5 אחוזים, ל־6.082 דולר לאונקיה.

מחיר הקפה קפץ לשיא של 3005 ליש"ט לטון, בגלל הבצורת במטעי הקפה בברזיל ואסון הטבע שפקד את קולומביה מגדולות יצרנית הקפה בעולם.

תנודות חריפות בדולר

תנודות שערים חריפות ועצבנות רבה מאפיינים את המסחר בדולר □ תחזיות לעליית שערי הריבית בארה"ב, עשויות לסייע להתחזקות הדולר

מאת ח. בר־חי



תנודות חריפות, עצבנות וחוסר וודאות איפיינו בשבוע שעבר את המסחר בדולר, בשווקי הכספים בעולם.

בתחילת השבוע שעבר נרשמו עליות חזקות בשער הדולר, בעיקבות הצהרתו של נגיד הבנק המרכזי ביפאן כי הוא לא ירשה לשער הדולר לרדת לרמה הנמוכה מ־200.6 יאנים יפאניים לדולר. הצהרה זו גרמה לביקושים חזקים לדולר, ששערו עלה בחצי אחוז ביחס למארק הגרמני ובקרוב ל־0.75 אחוז ביחס ליאן היפאני.

יום אחד מאוחר יותר, כבר נרשמו היצעים לדולר, בעיקבות שמועות על ירידה צפוייה בשערי הריבית על פקדונות דולריים.

ביום שלישי, התייצב ד"ר הנרי קאופמן, האורים והתומים של האמריקנים בנושאי הריבית, והצהיר, כי שערי הריבית בארה"ב; לא רק שלא ירדו, אלא הם אף יעלו בקרוב. הביקושים לדולר התחדשו — אך לא לזמן רב. לקראת סוף השבוע, נפוצו בבורסות הכספים שמועות, לפיהן שליט לוב, מועמר קאדאפי הצליח לשכנע את מדינות המפרץ להוציא את כל הפקדונות שלהן מארה"ב ולהעבירן למדינות אחרות — בתגובה להחלטת הנשיא רייגן להטיל סנקציות כלכליות נגד לוב.

מאחר ומדינות ערב מחזיקות עדיין בבנקים אמריקניים כמה עשרות מיליארדי דולרים, נוצר חשש מהצפת השווקים בעודפי דולרים וביום חמישי שוב נרשמו ירידות תלולות בשער הדולר.

גם ירידות אלה לא נמשכו זמן רב, שכן כבר ביום שישי נמסר באופן רשמי כי מדינות ערב אינן מתכוונות לזעזע את שוקי הכספים — ולכן לא יוציאו את כספן מהבנקים בארה"ב. הביקושים לדולר התחזקו שוב ושערו עלה.

בארה"ב סבורים כי הדולר עשוי לשוב ולהתאושש בחודשים הקרובים, אם שערי הריבית בארה"ב יעלו בשבועות הקרובים. גם אם שערי הריבית בארה"ב יישארו ללא שינוי, יש סיכוי טוב שהדולר ישוב ויתאושש.

לעומת זאת, אם מסיבה כלשהי יחולו בשערי הריבית בארה"ב ירידה, הרי שגם שער הדולר עלול שוב לרדת.

יש לציין כי מרבית המומחים בארה"ב סבורים כי הסיכויים להמשך הירידה בשער הדולר הם כיום פחותים מהסיכויים להתחזקות. האם הם צודקים? רק ימים יגידו!

ללוב ולקאדאפי יש גם בעיות כלכליות

את הידיעה הזו יש לקרוא עם קצת מלח ופלפל. כיוון שהיא באה מארצות הברית — ושם כידוע לא אוהבים כיום יותר על המידה את מועמר קאדאפי. אין איפוא לדעת באיזה מידה ההערכות האלה הן אובייקטיביות, או מושפעות מרחשי־לב.

מה הן צרותיו הכלכליות של „המטורף" מטריפולי? כלכלתו מבוססת על נפט, ובכל המדינות המייצאות נפט, סובלת לוב מעודפי הנפט בשווקי העולם. ההכנסה השנתית של לוב מנפט הגיעה בשנה שעברה לכ־8 מיליארד דולר, לעומת כ־22 מיליארד דולר ב־1980. התוצאה היא ירידה חדה ביותר ברמת מטבע החוץ של לוב, ויש האומרים כי קופתו של קאדאפי כמעט ריקה.

אלפי עובדים זרים גורשו מלוב, בכמה גלים, כדי להקל על המתחים החברתיים והכלכליים. והמסר הנותן הגיע אף לכוחות המזוינים — עדות לכך הידיעות על נסיונות מרד והתנקשות בקאדאפי. כאשר הצבא חסר מנוחה, אומרים המשקיפים, סימן הוא שאינו מקבל את כל מה שהוא רוצה.

אינדיקטור נוסף לקשייו הכלכליים של קאדאפי מוצאים המומחים בשינוי שחל בצורת פעולתו באמריקה. לא, הוא לא זנח את תכניתו להקים אימפריה איסלמית באמריקה. אולם שוב אין הוא נוקט בדרכים של התערבות ישירה, שהיתה בין השאר גם דרכים יקרות, אלא פונה לדרכים מדיניות, כגון נסיונותיו לשפר את היחסים עם הממשלה החדשה בסודאן.

היפאנים לא כל כך רוצים יין צרפתי...

השוק האירופי המשותף, השוחה בעודפים ענקיים של יינות מכל המינים והסוגים, מנסה לשכנע את יפאן להגדיל את יבוא היינות שלה. היפאנים אינם מתרשמים מנסיונות השיכנוע האלה, והם ממעטים את יבוא היינות והמשקאות האלכוהוליים האחרים בעזרת מכסים גבוהים ביותר.

מעניין לציין כי למרות המכסים הגבוהים, הבורדו הוא פריט היצוא החשוב ביותר של צרפת ליפאן, ואילו הוויסקי הסקוטי הינו פריט היצוא החשוב ביותר של בריטניה ליפאן. למרות זאת, חלקה של הקהיליה האירופית בשוק המשקאות האלכוהוליים היפאני, שערכו השנתי מגיע ל־4 מיליארד דולר — שואף לאפס. ליתר דיוק הוא נע בשנים האחרונות בין 0.6 ל־0.8 אחוזים בלבד.

למה? בגלל המכסים האסטרונומיים שמטילה יפאן על יבוא משקאות אלכוהוליים בבקבוקים. לעומת זאת המכסים על יבוא משקאות אלכוהוליים במיכלים גדולים הם נמוכים, שכן היפאנים נוהגים לערבב יינות מיובאים זולים, המגיעים במיכלים, עם היינות המקומיים שלהם ולשווק אותם כיינות יפאניים לכל דבר.

האירופים, ובראשם הצרפתים, טוענים כי התנהגות היפאנים בנושא היינות היא אופיינית — והיא מוכיחה את הבטחתם לפתוח את שוקיהם בפני יבוא מוצרים אירופיים ואמריקניים נוספים. השוק האירופי המשותף מגדיר את ענין היין כ„נושא מיבחן", וכנראה שעוד נשמע הרבה על הנסיונות לפרוץ את „חומת היין" היפאנית.

קנדה לא רוצה הסכם סחר חופשי

כמו שעשתה לישראל, [illegible] לקנדה. שנה, ארה"ב מציעה לה הסכם סחר חופשי כמו עם ישראל, וקנדה לא ממהרת לחתום עליו.

מקורות באוטאווה ובוושינגטון [illegible] לסיום [illegible] קווה כי ההסכם יוגש ויאושר עד סוף 1987. אבל הסיכויים הם שהעניין יתארך הרבה יותר מזה. [illegible] גורמים שונים בקנדה חוששים בפני השתלטות כלכלית ותרבותית של ארה"ב על קנדה, [illegible]

מקלטי המס מתו יחי מקלטי השיווק

(המשך מעמוד 8)

כאמור, תנועותיו של ההון בעולם מוגבלות היום לא ע״י חוקי מיסוי אלא דווקא ע״י חוקי סחר ושיווק. אך טבעי היה שמושג ה־מקלט יוישם גם לנושאי הסחר והשיווק. ואכן, הסכם הסחר החופשי בין ארה״ב וישראל אינו אלא הסכם הייסוד של „מקלט השיווק" (MARKETING HAVEN) הראשון בהיסטוריה. רק מעטים יודעים שהסכם הסחר נחתם ע״י הממשל בוושינגטון כניסוי, כדגם. הצלחתו או כשלונו של דגם זה יקבעו את ישימותו במקרים אחרים ובמקומות אחרים.

ואולם יסוד ה„מקלט" אינו טמון בחוזה עצמו או בארצות המשתתפות. הוא נובע מ־מערך ההסכמים הייחודי שיש לישראל הן עם ארה״ב והן עם ארצות השוק המשותף. ב־כפוף לתנאי הסכם הסחר החופשי (הדורשים שפעילות כלכלית אמיתית תתבצע במדינה ה־מייצאת ושזו לא תשמש רק כתחנת מעבר) ישראל יכולה לשמש מעין גשר שווקי בין ארה״ב והשוק המשותף. סחורות ומוצרים יוכלו להגיע אליה, לקבל בה ערך מוסף ולהמשיך בדרכם אל ארץ היעד.

מובן שמעבר כזה גם יתרום תרומה נכבדה לפעילויות הכלכליות המתנהלות כמקלט ה־שיווק. מאחר ש — בניגוד למקלט המס — מקלט השיווק הינו בעל תוכן וערך מוסף כל־כלי ועיסקי אמיתי, הרי ערך מוסף זה יתרום לשגשוגו של מקלט השיווק בטווח הארוך.

מה שנכון לגבי מוצרים מוחשיים נכון גם לגבי שירותים וידע — ובמיוחד במקלט שיווק בעל תשתית אנושית מתוחכמת ולא יקרה כמו ישראל. ישראל (כמודל) יכולה להפוך למסלקה של ידע, שירותים ומוצרים בתחום הטכנולוגיה, הפיננסים והתעשייה עתירת הידע.

מקלט השיווק הוא כלי גמיש בהרבה ממקלט המס. הוא מאפשר הבלטת מאפייניו הייחודיים של המקום המארח ועשיית שימוש בהם לצורך הגדלת הערך המוסף המקומי בתהליך המעבר. הוא מדגיש את האינטרסים של מוקד המעבר לא פחות משהוא מכפיף עצמו לדרישות של ארצות המקור ושל ארצות היעד.

מקלטי מס כשיטה לעידוד ורימה חופשית של הון הולכים ונעלמים מן הנוף הפיננסי ה־בינלאומי.

המכשול העיקרי לתנועת ההון היום הוא חוקי הסחר והשיווק השונים. מקלט השיווק נועד לתת תשובה לבעייה זו באמצעות הקמת איזורים נייטרליים החתומים על הסכמי סחר חופשי עם מספר ישויות ריבוניות כלכליות. תנועתם של מוצרים, שירותים וידע דרך מקלט השיווק הינה חופשית והיא מוגבלת רק ע״י הסכמי ה־סחר החופשי. מיגבלות אלו — המחייבות ניהול פעילות כלכלית אמיתית באיזור הנייטרלי — מסייעות ובונות את כלכלתו של מקלט ה־שיווק.

ישראל היא מקלט השיווק המלא הראשון בהיסטוריה. היא דגם ומעבדת ניסויים. אם יצליח הניסוי — והדבר תלוי רק בנו — נהפוך למוקד של מחקרים ושל עלייה לרגל. אם בכשל ניתן יהיה לומר בהודאות שהחמצנו הזדמנות היסטורית חסרת תקדים.

סחר חופשי

(המשך מעמוד 7)

5 אחוזים כל 3 חודשים. וזה משני טעמים. ראשית, הדבר יהווה תמריץ לצרכנים לדחות קניות באם מדיניות הממשלה תהיה אמינה והצרכנים אכן יצפו שבעתיד המחירים יוזלו. שנית, הדבר יאפשר ליצרנים לבצע התאמות ביצור ולצמצם יצור של תחליפי יבוא, שמחירים יופחתו וכדאיות ייצורם תרד, וכך מקורות יופנו ליצור מוצרים אחרים מבעוד מועד. טכניקה זו מאפשרת יבוא של תחרות בריאה מחו״ל, כאשר אין תחרות כזו בארצנו.

אחת מתוצאות הלוואי של מדיניות סחר חופשי, היא הורדה משמעותית בסך גביית המיסים על ידי הממשלה. בשנת 1984 היוותה הגבייה של מיסים על יבוא אזרחי כחמישית מסך כל גביית המיסים (ראה שרטוט). הממשלה לא תוכל לוותר בנקל על ספיגה בשיעור שכזה. בנוסף לכך, מיסוי מהסוג הזה הוא פרוגרסיבי, ולכן משיג מטרות בתחום הרווחה של הקטנת באי השוויון. המיסוי חל בעיקר על מוצרי לוקסוס כמו מכונית, מכשירי חשמל יקרים, ועוד. לפיכך ניתנת בידי הממשלה האפשרות מחד להטיל מיסי קניה מיוחדים על מוצרי לוקסוס מסויימים, ומאידך לבטל בצורה הדרגתית את כל המכסים המוטלים כיום על מוצרי היבוא.

לסיכום ניתן לומר, שנוצרה עתה הזדמנות להשתלב במגמה העולמית של פתיחת המדינות לסחר חופשי, ורצוי לא להחמיצה.

המלחמה בהון השחור

(סוף מעמוד ראשון)

חים בגילאים המתאימים, על מנת לשבצם במחשבי אגפי המיסים. במקביל הוצע לעדכן את הרשת באמצעות חיוב כל אזרח המגיע לגיל 18 למלא טופס קצר שיכלול פרטים בסיסיים על מקום עבודתו, עיסוקו, רכושו (דירה ומכונית) וכד׳.

● גם ההמלצה הקשורה בחיובם של כל מנהלי החברות והעצמאיים להגיש הצהרת הון כאורח חד פעמי, לא התממשה עד כה הלכה למעשה.

● הוועדה המליצה להגביר את הפיקוח על הבנקים בנושא מטבע החוץ ולהעמיק במקביל את הבדיקה של הייבוא והייצוא במטרה למנוע הברחת מטבע בשיתוף עם גורמים מסחריים בחו״ל. בפועל מתברר כי הפיקוח לקוי מיסודו. שר המשטרה, חיים בר־לב, אמר באחרונה גלויות כי הברחות המטבע הגדולות מתבצעות באמצעות פעולות בנקאיות בעיסקות ייבוא וייצוא. בר־לב אמר בעניין זה: „בדרך זו הולכים מליונים. לעומת זאת בהברחות פיסיות מדובר בסכומים קטנים. אם בנק ישראל, הפיקוח על הבנקים, המפקח על היהלומים וגורמים אחרים אינם פועלים למניעת הברחות אלה, זו פירצה הקוראת לגנב".

● הוועדה המליצה להתנות מתן רשיונות לעסקים חדשים באישור מוקדם של שלטונות המס לגבי קיומו של תיק במס ההכנסה.

נחטא לאמת אם לא נציין כמה המלצות שבכל זאת נמצאות בשלב זה או אחר של ביצוע. המדובר הוא, בין השאר, בהצעת חוק שכבר גובשה, הקובעת עונשי מאסר לפקידי ציבור ומדינה שיבצעו עיסקות עם גופים שלא יביאו אישורים משלטונות המס; הגברת הפיקוח על תעודות משלוח באמצעות מחסומי דרכים; ביצוע עיקולים בבנקים ובמקומות אחרים לחייבי מס, גיוס כוח אדם מיומן ליחידות שונות של הנציבות; ומעל הכל בהחדרת תודעה לציבור, על־ידי מיבצעי ראווה ומעצרים של אומנים או ספורטאים, כי כיום קשה יותר להעלים מס.

אבל השאלה היסודית היתה ונשארה: מתי תימצא סוף־סוף הדרך להתחיל בצעדים ממשיים כדי להילחם ואף לחסל את המוקדים הגדולים של ההון השחור.

בהצלחה לאופנת „פינו" יצרני חולצות גברים בקו צעיר ואלגנטי

pino®

יצרני חולצות גברים
בהנהלת מומו ואלברט

לרגל פתיחת המפעל החדש
ת"א רח' מטלון 52
טל: 583508, 370175

תודתנו נתונה
לכל ידידינו
ומברכינו

לאופנת פינו
ברכות לפתיחה
אפליקו
יצרני כל סוגי תויות האריקטים
הקישון 51 ת"א

לאופנת פינו
איתכם לאורך כל הדרך
עלו והצליחו

סילקטקס בע"מ
יבוא יצוא
יבואני בדי אופנה אקסקלוסיביים לאופנת גברים נשים וילדים רח' נחלת־בנימין 33 תל־אביב
טל' 613933, 613965־03
סילקטקס • SILKTEX

לאופנת פינו
עלו והצליחו
אינלטקס
אופנה עלית לגברים
העליה 4 ת"א, 03-613717

לאופנת פינו
זר ברכות ☆

לאופנת פינו
כה לחי
אופנת האדם מודן

JENICA SPORT
צעיר, יפה, ספורטיבי
ת"א, העליה 9 טל. 839881, 839856

לאופנת פינו
שאו ברכה
סריגי צפת
04-740944

לאופנת פינו
מזל וברכה
Baruch
אופנת ברוך אופנת שאוהבים
ת"א, השחר 4, טל' 03-661211

אופנת מגל
בית אופנה לגברים

לאופנת פינו
עלו והצליחו ☆

לאופנת פינו
שפע איחולים
צימרמן
בית האופנה לגברים

לאופנת פינו
איחולים
חומברוח הרצליה
חנות לבגדי גברים
סוקולוב 58 הרצליה, 052-840286

לאופנת פינו
מיטב האיחולים
אופנת אלגנט
בית העסק הגבוהה, הלבשה מודרנית לגברים
ויטשילד 61 כפר־סבא

לאופנת פינו
קדימה להצלחה

לאופנת פינו
ברכותינו
י. חיימוביץ
אופנת יחודית
שדרות משה גושן 2, קרית מוצקין
04-711298

לאופנת פינו
שפע ברכות
בוטיק לחברה
בית האופנה לגבר
רח' בצלאל 29 ירושלים, 02-232011

למומו ואלברט
מלוא הזמן ברכות
פרשום שלומי
רח"א לווינסקי 69
371840, 382914

מרקו
אופנה אקסקלוסיבית לגברים

„תעשיות לייזר": סיפור הצלחה ישראלי בבורסת ניו־יורק

מניות החברה נחשבות ליציבות והן נעו בשנה האחרונה בגבולות שבין 9 ל־13.5 דולר למניה □ החברה שולטת על כ־40 אחוז מהשוק העולמי למערכות לייזר רפואיות מסוג דו־תחמוצת הפחמן □ ומרבית תוצרתה נמכרת בשוק האמריקני □ נכשל נסיון לפתח מכשירי לייזר גם לשימושים תעשייתיים □ צפוי גידול במכירות וברווחיות של החברה

סיפורה של מניה

התנודות בשערי מניות "תעשיות לייזר"

בבורסת ניו־יורק • השערים בדולרים

(מינואר עד סוף דצמבר 1985)

הנתונים לשרטוט נמסרו באדיבות מחלקת ני"ע זרים בבנק המזרחי המאוחד

מאת אבי לוין.

חברת „תעשיות לייזר" היא ללא ספק אחד מסיפורי ההצלחה של התעשייה הישראלית המתוחכמת בבורסת המניות של ניו־יורק. החברה, שהינה אחת מהיצרניות הגדולות בעולם של מערכות לייזר מסוג דו תחמוצת הפחמן, לשימושים רפואיים, גייסה בשנת 1981 4.8 מיליון דולר בבורסת ניו־יורק. מאז ועד היום ממשיכה החברה בהתפתחותה, ומכירותיה גדלות משנה לשנה.

על מוצרי החברה, המנוהלת על ידי דוד מרידור, ניתן למנות מערכות המשמשות לניתוחים נוירוכירורגיים, מערכות לניתוח מח וכוויות, ומערכות לניתוחים רב תכליתיים, לטיפולים דרמטולוגיים וגינקולוגיים. מערכות אלו משווקות (בעיקר בארה"ב) תחת השם המסחרי „שרפלן".

בתחום מערכות הלייזרים מסוג דו תחמוצת הפחמן, החברה שולטת על כ־40 אחוז מהשוק העולמי, בו גלום פוטנציאל גבוה.

● התפתחות החברה

סיפור הצלחתה של חברת „תעשיות לייזר" החל בשנת 1972, כאשר פרופסור יצחק קפלן, מבית החולים ביילינסון, פיתח מערכת ש־כללה עבור לייזר.

הדגם הראשון הוכנס לשימוש בשנת 1973, אולם את המכירה הראשונה ביצעה החברה בשנת 1978 והיא כללה מערכת בעלת הספק של 35 ווט, תמורת 45 אלף דולר. בשנת 1980 החל בשיווקה הסדיר של מוצר זה ושל מערכות משוכללות יותר שפותחו בהמשך.

מערכות החברה זכו „להתהדות" רבה בשווקים הבינלאומיים, במיוחד בארה"ב, שהיא השוק הגדול ביותר למערכות לייזר רפואיות.

הפוטנציאל שהיה גלום בחברה עמד גם לעיני המשקיעים בבורסה האמריקנית. בשנת 1981 הצליחה החברה לגייס בבורסה בניו־יורק כ־4.8 מליון דולר. סכום זה שימש כמנוף לגידול בפעילותה העיסקית בשנים שלאחר ההנפקה.

● שערי המניות בבורסה

מניות „תעשיות לייזר", נחשבות בבורסה האמריקנית למניות יציבות, כאשר שעריהן נעו במהלך השנה האחרונה בתחומים שבין 9 ל־13.5 דולר. כפי שניתן לראות בשירטוט, נרשמה ירידה מסויימת בשערי המניות בתקופה אוגוסט־ספטמבר, אולם לאחר מכן חלה שוב התאוששות ויש להניח שהיציבות תימשך גם בתקופה הקרובה.

מניות החברה מפוזרות היטב בין המשקיעים, כאשר בעלי השליטה בחברה מחזיקים כ־35% מן המניות (בעלת המניות הגדולה היא חברת „עץ לבהד" המחזיקה כ־22% מן המניות), ושאר המניות מוחזקות על ידי קרנות, חברות השקעה וקופות־גמל אמריקניות.

● כשלון ללייזר תעשייתי

משנת 1981 ואילך, חלה התפתחות מואצת בעיסקי החברה. מחזור המכירות גדל מ־5.2 מליון דולר בשנת 1980־81 לכ־20.2 מיליון דולר בשנה שנסתיימה ב־31.3.85 כלומר, שיעור גידול שנתי ממוצע של כ־40.4% (!) — שיעור גידול גבוה מן הממוצע בענף האלקטרוניקה המתקדמת.

יש לציין כי מגמת הצמיחה במכירות לא לוותה בגידול מקביל ברווחיות. בשנת 1984־5 החברה דיווחה על ירידה של כ־31.5% ברווחה מ־1.28 מיליון דולר ל־0.88 מיליון דולר.

עיקר הפגיעה ברווחיות נבעה מן ההשקעות העצומות בפרוייקט של לייזר תעשייתי, שטרם „הבשיל".

החברה נכנסה בשנת 1979 לפרוייקט בשותפות עם 2 חברות גדולות מארה"ב — פרוייקט אשר היה אמור להניב רווחים החל משנת 1984, אולם בדיעבד התברר כי הפרוייקט היה „גדול מדי" על החברה והיא נאלצה לוותר על המשכו. ואכן בחודש ספטמבר, כאשר גייסה החברה הון בבורסה האמריקאית בתמורה של כ־10.2 מיליון דולר, העמידו החתמים תנאי בפני החברה למכור את הפרוייקט של הלייזר התעשייתי (MLI) בהפסד של כ־1.1 מיליון דולר.

החברה מכרה את הפרוייקט לחברת „עץ לבהד", תמורת הקצאה של 20 אלף מניות „עץ לבהד" לפי שער של 30 דולר, (יש לציין שמאז התמוטט מחיר מניית „עץ לבהד" לרמה של מתחת ל־10 דולר למניה), ומחיקת חוב של כ־300 אלף דולר ש„עץ לבהד" הלוותה לחברת „לייזר".

● תחזית המכירות והריווחיות

בתנאים שבהם פועלת החברה עתה, כל התחזיות על המשך גידול במחזור המכירות ועל ניכר ברווחיותה.

בהתאם לתחזית, מחזור המכירות לשנת 1985־6 יעמוד על כ־25 מיליון דולר בהשוואה ל־20.2 מיליון דולר בשנה הקודמת, כלומר גידול של כ־27 אחוז.

יצויין שהחברה ניתה אפשרות לייצא מערכות לייזר לטיפול בעיניים בסכום של כ־2 מיליון דולר. מערכות אלה נמצאות כרגע בבדיקה אצל ה־F.D.A. (הרשות הפדרלית לענייני בריאות בארה"ב). במידה והאישור יתקבל, המחזור הצפוי יהיה כ־27 מיליון דולר (גידול של 33%). מערכות אלו צפויות לתרום להכנסות של כ־5—4 מיליון דולר בשנת 1986־7.

על פי ההערכות החברה הרווח הנקי של החברה בשנת 1985־6 עשוי להסתכם בכ־2.5—3.0 מיליון דולר, וזאת בהשוואה לרווח נקי של כ־880 אלף דולר בלבד בשנה הקודמת, והייצוג גידול של למעלה מ־200 אחוז.

• הכותב הוא מנכ"ל „זכמון — שירותי סחר כלכליים".

שערי מטבע חוץ ביום 13.1.86

המטבע	השינוי	בנקנוטים לאומי קניה	בנקנוטים לאומי מכירה	בנקנוטים הפועלים קניה	בנקנוטים הפועלים מכירה	בנקנוטים דיסקונט קניה	בנקנוטים דיסקונט מכירה	העברות והמחאות לאומי קניה	העברות והמחאות לאומי מכירה	העברות והמחאות הפועלים קניה	העברות והמחאות הפועלים מכירה	העברות והמחאות דיסקונט קניה	העברות והמחאות דיסקונט מכירה	שער יציג
1 דולר ארה"ב	+0.005	1.46	1.53	1.46	1.53	1.46	1.53	1.4857	1.5043	1.4837	1.5032	1.4847	1.5034	1.4943
1 לי"ש	-0.024	2.10	2.20	2.10	2.20	2.11	2.31	2.1431	2.1780	2.1331	2.1616	2.1426	2.1766	2.1167
1 מרק גרמני	-0.006	0.59	0.62	0.59	0.62	0.59	0.62	0.6006	0.6093	0.6003	0.6078	0.6005	0.6088	0.6044
1 פרנק צרפתי	-0.001	0.19	0.20	0.19	0.20	0.19	0.20	0.1938	0.1982	0.1936	0.1981	0.1949	0.1983	0.1970
1 גולדן הולנדי	-0.005	0.52	0.55	0.52	0.55	0.52	0.58	0.5335	0.5499	0.5333	0.5400	0.5335	0.5407	0.5367
1 פרנק שווייצרי	-0.006	0.70	0.73	0.69	0.73	0.69	0.73	0.7086	0.7174	0.7076	0.7163	0.7081	0.7171	0.7124
1 כתר שוודי	-0.001	0.19	0.20	0.19	0.20	0.19	0.20	0.1949	0.1973	0.1944	0.1967	0.1946	0.1971	0.1956
1 כתר נורבגי	-0.011	0.19	0.20	0.19	0.20	0.19	0.20	0.1961	0.1986	0.1962	0.1976	0.1954	0.1978	0.1968
1 כתר דני	-0.002	0.16	0.17	0.16	0.17	0.16	0.17	0.1644	0.1668	0.1640	0.1665	0.1646	0.1664	0.1653
1 מרק פיני	-0.001	0.27	0.28	0.26	0.28	0.26	0.28	0.2750	0.2766	0.2734	0.2757	0.2737	0.2763	0.2761
1 דולר קנדי	+0.002	1.05	1.10	1.05	1.10	1.04	1.10	1.0656	1.0791	1.0642	1.0775	1.0648	1.0776	1.0711
1 דולר אוסטרלי	+0.003	0.98	1.08	0.99	1.07	1.00	1.07	1.0318	1.0647	1.0197	1.0418	1.0182	1.0492	1.0370
1 ראנד דרא"פ	+0.004	0.52	0.57	0.54	0.63	0.55	0.63	0.4238	0.4313	0.4267	0.4334	0.4256	0.4333	0.4281
10 פרנקים בלגיים	-0.002	0.28	0.30	0.28	0.30	0.28	0.30	0.2890	0.2919	0.2916	0.2974	0.2940	0.2977	0.2938
10 שילינגים אוסטריים	-0.009	0.84	0.88	0.84	0.85	0.84	0.88	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
1000 לירטות איטלקיות	-0.009	0.86	0.91	0.86	0.92	0.86	0.92	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
100 ינים יפאניים	-0.001	0.72	0.75	0.72	0.75	0.72	0.76	0.7222	0.7414	0.7316	0.7409	0.7323	0.7419	0.7366
1 דינר ירדני	+0.005	3.94	4.19	3.85	4.07	3.85	4.11	—	—	—	—	—	—	[illegible]
1 לירה לבנונית	-0.001	—	—	—	—	0.86	0.89	—	—	—	—	—	—	[illegible]
1 לירה מצרית	+0.009	0.84	0.89	0.81	0.86	0.79	0.84	—	—	—	—	—	—	[illegible]

קרנות הנאמנות: מחירים ותשואות ביום — 13.1.86

שם הקרן	מחיר היחידה	מחיר הפדיון	השינוי היומי בנקודות	התשואה היומית (באחוזים)
אב	5391.61	5342.13	+13.94	+0.42
אבוקה	21966.92	21751.27	+111.71	+0.52
אביב	24125.81	23885.10	+201.13	+0.86
אגח	1105.14	1091.54	+3.46	+0.32
אדיר	—	—	—	—
אודם	—	—	—	—
אופיר	—	—	—	—
אור	—	—	—	—
אוריון	526.01	519.34	+0.61	+0.19
אורלי	18192.02	17968.17	+31.24	+0.17
אורן	8441.56	8277.25	+7.86	+0.10
אייל	2711.02	2658.19	+5.83	+0.22
איילת	3579.32	3502.90	+5.03	+0.14
אירוס	3802.24	3719.37	+2.31	+0.06
איתן	1038.95	1037.11	+0.09	+0.01
אלון	7640.11	7479.93	+9.78	+0.13
אלמוג	2796.26	2741.72	-2.29	-0.08
ארז	516.99	506.93	+4.13	+0.86
אש	108.81	106.46	+0.55	+0.52
אשל	492.11	482.44	+0.60	+0.12
אתרוג	1048.75	1038.64	+0.89	+0.09
ברולה	—	—	—	—
ברוש	5162.72	5063.12	+7.22	+0.14
ברק	5282.07	5172.47	+22.63	+0.44
ברקת	718.57	704.44	+0.17	+0.02
גביש	—	—	—	—
גבע	769.50	758.01	+0.18	+0.02
גורן	7719.89	7570.87	+8.16	+0.11
גיא	6956.63	6851.56	+15.62	+0.23
גיל	—	—	—	—
גלית	—	—	—	—
דוכרבן	1401.81	1387.99	+7.41	+0.54
דוכיפת	3161.25	3099.50	+3.35	+0.11
דולב	1120.66	1096.80	+0.08	+0.01
דורון	1151.16	1128.81	-2.09	-0.18
דותן	207.76	203.74	+0.16	+0.08
דליה	315.16	308.96	+2.82	+0.92
דרור	2944.98	2926.39	+0.74	+0.03
דקל	3392.46	3326.34	+12.95	+0.39
הדס	23916.99	23697.57	+110.06	+0.55
הוד	356.55	349.51	+0.47	+0.13
זהבית	2051.63	2001.02	+15.20	+0.76
זוהר	14961.27	14141.84	+20.01	+0.14
זיו	13046.59	13050.50	+5.23	+0.04
זמיר	2767.51	2711.40	+17.36	+0.64
חוחית	123.75	121.06	+0.37	+0.31
חליפין	—	—	—	—
חלמיש	543.14	532.40	+0.07	+0.01
טופז	—	—	—	—
טל	3179.80	3141.35	+18.46	+0.59
יעל	4016.58	3936.53	-0.69	0.02
יהלום	—	—	—	—
יסודות	27650.56	27079.10	+230.10	+0.85
ישרה	1012.62	993.61	+0.10	+0.01
כוכב	1040.74	1019.68	+29.91	+0.89
כחל	111.90	111.66	+0.16	+0.14
כלנית	346.51	339.70	+3.15	+0.94
כספית	585.06	579.26	-0.35	-0.06
כרמל	—	—	—	—
כתר	—	—	—	—
להב	—	—	—	—
[illegible]	85522.10	83901.10	+330.20	+0.40
לפיד	7561.82	7419.20	+17.81	+0.24
[illegible]	—	—	—	—
לשם	719.25	705.08	-1.35	-0.19
מאיר	32247.40	31925.68	+100.35	+0.32
מבחר	878.49	869.95	+1.84	+0.21
מבטח	2516.10	2496.7	+3.60	+0.14
מגד	191.28	186.4	+0.66	+0.36
[illegible]	2245.60	2211	+6.09	+0.27
מגל	2101.89	2041.80	+8.40	+0.04
מור	894.98	842.28	+9.13	+1.05
מורן	—	—	—	—
[illegible]	21971.94	21395.15	-56.71	-0.26
מכבי	686.06	672.17	+1.54	+0.25
[illegible]	2460.10	2412.30	+11.90	+0.42
מעיין	635.87	623.45	+0.95	+0.15
[illegible]	746.49	732.29	-0.78	-0.11
מרגלית	—	—	—	—
מרום	864.85	845.40	+1.27	+0.15
נגה	18810.42	18181.39	+36.38	+0.20
[illegible]	471.32	462.24	+3.78	+0.81
נטע	—	—	—	—
נילי	2905.74	2862.55	+35.95	+1.20
סביון	330.79	324.26	+4.86	+1.52
סגולה	—	—	—	—
סלע	744.39	729.71	-0.41	-0.06
סנונית	3315.30	3190.28	+0.55	+0.02
[illegible]	3825.86	3914.00	+3.06	+0.08
ספיר	535.25	527.64	-0.39	-0.07
[illegible]	7163.62	7031.32	+17.83	+0.25
עדית	1380.16	1351.45	+8.17	+0.62
עדן	—	—	—	—
עומר	—	—	—	—
ענת	1981.22	1986.85	+11.29	+0.60
עפרוני	983.83	961.24	+0.93	+0.10
ערמון	308.07	302.89	+0.50	+0.19
[illegible]	—	—	—	—
[illegible]	1041.44	1034.38	+1.70	+0.16
פורית	1179.90	1156.78	+1.60	+0.14
[illegible]	—	—	—	—
[illegible]	—	—	—	—
[illegible]	—	—	—	—
[illegible]	—	—	—	—
[illegible]	13016.95	14091.81	+12.65	+0.55
רקפת	357.44	350.82	+4.46	+1.29
רשף	4759.81	4178.55	+5.91	+0.14
שבלים	3481.46	3419.47	+3.09	+0.09
שהם	280.51	275.32	+0.46	+0.09
[illegible]	28129.94	35619.72	+113.31	+0.45
שמיר	—	—	—	—
[illegible]	—	—	—	—
ששון	13930.42	13509.06	+18.67	+0.16
שקד	637.53	624.92	+0.06	+0.01
[illegible]	1395.02	1979.29	+7.78	+0.59
תבור	—	—	—	—
[illegible]	4708.43	4744.39	+73.41	+0.47
[illegible]	101.95	99.54	+0.35	+0.35
[illegible]	—	—	—	—
תמר	1016.51	996.58	+1.16	+0.11
[illegible]	983.96	983.68	+3.09	+0.31
תרשיש	—	—	—	—
תשרי	308.41	317.76	+0.11	+0.10

[illegible]

• [illegible]

בנקים מסחריים

שאינם בהסדר ההצמדה

בנקים מסחריים

שאינם בהסדר ההצמדה

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
הפועלים 0.1	810	1842	+10	+1.3	+1436
הפועלים א 0.5	539	2691	+9	+2.7	+1962
בנק ספנות אפ'ז	477	2210	+6	+1.3	+1257
כללי לא בהסדר	32700	8.0	+600	+1.9	+1.0
בנק צפ' אמריק 1.	— הפסקת מסחר —				
בנק צפ' אמריק 5.	— הפסקת מסחר —				
בנק צפ' אמ אופ1	— הפסקת מסחר —				
רנות א 1.0	— הפסקת מסחר —				
רנות 5.0	— הפסקת מסחר —				
רנות סה 2	— הפסקת מסחר —				
הבינלאומי 5.0	2430	1696	+35	+1.5	+1913
פ.י.ב.י. 0.6	2490	683			+316

כלולים בהסדר הצמדה

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
אידיבי רג 100.0	76141	326	+1		+5.0
אידיבי ב 100.0	77400	3.0	-100	-.1	-7.0
אידיבי בכ א2.0	488000				-1.0
אגוד 0.1	56800	11.0	+100	+.2	+92.0
דיסקונט ב	97000	5.0	-1000	-1.0	-14.0
דיסקונט א	97000	366			-27.0
דיסקונט סה ב	11550				-4.0
המזרחי ש	31300	420	+100	+.3	+709
המזרחי מ	31900	6.0	+400	+1.3	+441
המזרחי סה 9	14103	5.0	-100	-.7	-5.0
הפועלים מבכ	[illegible]	.6	-3640	-1.0	-.7
הפועלים ש	51300	875			+36.0
הפועלים מ	51200	1171			-1216
כללי א 1.0	132600	9.0			+21.0
כללי אפ 9	130100	1.0	-1900	-1.5	-1.0
כללי סה 7	6311	11.0	+1		+59.0
כלל 100.0	31550	1166	-200	-.6	-1178
כלל סה 9	44950	3.0			-3.0
כלל סה 11	12400	81.0	-250	-2.0	-86.0
מימון ומסחר 5.0	22800	2.0	-184	-.8	-2.0

בנקים למשכנתאות

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
ארנים 0.1	6150	22.0	-40	-.7	-29.0
לאומי משכנתא ש	3400	50.0	-80	-2.3	-75.0
לאומי משכנתא מ	3400		-80	-2.3	-1.0
כרמל ש	2945		-5	-.2	-1.0
כרמל סה 1	2647				+44.0
בנין כ' 5.0	3060	60.0	+30	+1.0	+60.0
פת משכ ש	785	500	-10	-1.3	-50.0
משכן ב ש	1745	87.0	+43	+2.5	+258
עצמאות 0.1	2900	50.0	-65	-2.2	-62.0
טפחות מבכ ש	12150	9.0	+550	+4.7	+7.0
טפחות רב ש	11200	33.0	-340	-3.0	-101
טפחות סה 1	6680	11.0	+30	+.5	+1.0
טפחות סה 2	3536	12.0	+85	+1.0	+12.0
יעסור 1.0	615	25.0			-6.0
יעסור 5.0	510	282	+6	+2.0	+449
מירב 1.0	1682 תב	269	-187	-10.0	-427

מוסדות מימון

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
שלמון א ש	279	4841			+1008
חקלאות מבכ ג	— לא נסחר —				
לאומי תעשיה א ש	3394	4.0	-10	-.3	-9.0
פתוח תעשיה מבכ	— לא נסחר —				
פת תעש בכ ג	— לא נסחר —				
פת תעש בכ גג	— לא נסחר —				
פת תעש בכ גגג	— לא נסחר —				
פת תעש בכ ד	— לא נסחר —				
פת תעש בכ דד	— לא נסחר —				
מרכז קבלנים 5.0	500	221			-56.0
תיירות בכ	— לא נסחר —				
כלל ליסינג א 0.1	4280	7.0	-60	-1.4	-30.0
כלל ליסינג ב 0.5	1900 תב	241	+120	+6.7	+561
כלל ליסינג אג"ח	10490				-10.0

ביטוח

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
שהל סהרים 1.0	— הפסקת מסחר —				
שהל סהרים ב	— הפסקת מסחר —				
שהל סהרים סה 1	— הפסקת מסחר —				
ארדם 0.1	3066	85.0			-17.0
ארדם א 0.5	1800	1315	+30	+1.7	+325
בטוח משנה 0.1	1139	51.0			-51.0
בטוח משנה 0.5	512 תב	1260	+19	+8.5	+1013
הדר 1.0	908	79.0	+47	+5.0	+216
הדר 5.0	495	1129	+30	+6.2	+1809
הסנה ש	2139 תב	13412	+194	+10.0	+25956
הפניקס 0.1	1231 תב	8096	+111	+10.0	+7455
הפניקס 0.5	778 תב	2527	+70	+10.0	+4166
המשמר-תראל 1.0	4106 תב	139	-350	-7.9	-139
המשמר-תראל 5.0	1819	41.0	+40	+2.3	+195
ירדנית 0.1	— הפסקת מסחר —				
ירדנית 0.5	— הפסקת מסחר —				
מנורה 5.0	2349	4.0	-20	-.8	-8.0
סהר ג 1.0	2650	122	+55	+2.1	+92.0
סקורס 0.1	4999	80.0	+149	+3.1	+127
צור ש	1180	99.0			-54.0
ציון השקעות 1.0	6700	31.0			-10.0
ציון השקעות 5.0	1160	195			-135

מסחר ושרותים

מסחר

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
אינטרנאבא 5.0	868	50.0	+12	+1.4	+15.0
אינטרנאבא אופ 1	440		+19	+4.5	+204
מגדל עזרא 1.0	6790	65.0			+20.0
מגדל עזרא אופ 1	3350	10.0			+10.0
כתר 1.0	— הפסקת מסחר —				
כתר 5.0	— הפסקת מסחר —				
כלל סחר 1.0	2060	883			-267
קי-כסל 1.0	2810	220	+1		+551
רסק 0.1	27979				-1.5
רסק 0.1	4100	27.0	-100	-2.3	-17.0
שופרסל א 2.0	4001	75.0	+1		+45.0
שופרסל ב 10.0	2280	249	-80	-6.6	-175

שרותים

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
רלק ג ש	3680	1599			-984
הראל 1.0	1900				-10.0
הראל 5.0	731	7.0	-8	-1.1	-7.0
ספנות הספקה 0.1	8910	50.0			-59.0
ספנות הספ' א0.5	3111	26.0	-164	-5.0	-28.0
קידר 0.1	845	277	+15	+1.8	+173
קידר 1.0	195.0	1775			-564
חברת החשמל 0.1	— הפסקת מסחר —				
מחסני ערובה 0.1	1707	112	-17	-1.0	-178
מחסני ערובה 0.5	607	541	-1	-.2	-1055
קונסורטיום 0.1	657	10.0	+7	+1.1	+5.0
קונסורטיום 0.5	290 תב	250	-23	-7.4	-75.0
קסטל 1.0	— הפסקת מסחר —				
קסטל אופ 1	— הפסקת מסחר —				

מלונות ושרותי תיירות

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
גלי זוהר 1.0	10999 תב	27.0	+598	+5.8	+20.3
גלי זוהר 5.0	3564 תב	84.3	+324	+10.0	+434
מלונות דן 1.0	4000 תב	255	+330	+9.0	+362
מלונות דן 5.0	2086	52.0	+80	+4.0	+245
חוף האלמוג 0.1	— הפסקת מסחר —				
כנס 1.0	1750 תב	30.2	+91	+5.5	+221
מלונות ירדן 1.0	1860	32.0			-32.0
מלונות יהלום 1	— הפסקת מסחר —				

מחשבים ושרותי מחשב

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
דטה מיכון 1.0	1275 תב	227	+105	+9.0	+257
יעבא 1.0	2600	92.0			+111
יעבא אופ 1	2398	41.0			-6.0
כלל מחשבים 1.0	3250	85.0	+100	+3.2	+122
מ.ל.ל. 1.0	3405	97.0	+5	+.2	+38.0
מ.ל.ל. 5.0	2050	30.0			+50.0
נייטב מחשבים 1.	3464 מ		-182	-5.0	-45.0
נייטב מחשבים 5.	1600	61.0	-44	-2.7	-61.0
תים מחשבים 1.0	1490	435	+60	+4.2	+613
תים מחשב אופ 1	13869	17.0	+660	+5.0	+5.0

מקרקעין ופיתוח

נדל"ן בינוי ופיתוח

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
אברהם בינוי 1.0	407	441			-680
אברהם בינוי 5.0	209 תב	1405	-19	-8.3	-1535
אורן מבנים 1.0	480	245	-4	-.8	-45.0
אורן מבנים 5.0	190.0	1324	+5.0	+2.7	+2151
אזורים 1.0	2590	1328	+80	+3.2	+2279
אילון 1.0	970	733	-10	-1.0	-541
אילון אופ 1	980	374			-22.0
אל-רוב 1.0	2139 תב	157	+194	+10.0	+107
אל-רוב 5.0	1582	44.0	-83	-5.0	-18.0
אמנונים 1.0	1068 תב	636	+142	+15.0	+675
אמנונים אופ 1	805 תב	220	+70	+9.5	+620
אפריקה 0.1	30500	40.0			-1.0
אפריקה 1.0	21000	190	+600	+2.9	+235
ארזים 1.0	700	150	+25	+3.4	+90.0
אירלנד 0.1	8700 תב	66.0	+460	+5.6	+139
אירלנד 0.5	5140	35.0	+240	+4.9	+63.0
בן-יקר גת 1.0	2821	73.0	+71	+2.6	+18.0
ברנוביץ 1.0	1455 תב	126	+132	+10.0	+89.0
ברנוביץ 5.0	736	104	+20	+2.8	+96.0
דנקנר 1.0	2850	50.0	+100	+3.6	+50.0
הדקר 1.0	290 תב	361	+21	+7.8	+406
הדקר 5.0	170.0	5.0	-6.0	-3.4	-19.0
הדקר אופ 1	121.0				+180
ודקר 0.1	3586 תב	119	+326	+10.0	+139
ודקר 0.5	1600	11.0			-9.0
תל.ב. 0.1	— הפסקת מסחר —				
תל.ב. 0.5	— הפסקת מסחר —				
נכסים ובנין 1.0	3835	231	+50	+1.3	+587
נב-ים 0.1	6520	66.0	+300	+4.8	+115
נב-ים 0.5	3965	136	+90	+2.3	+508
הכשרת הישוב 1.0	24480	212	+280	+1.2	+258
ישפרו 0.1	1300	229	+58	+4.8	+78.0
ישראלום 1.0	5093	16.0			-20.0
ישרס 10.0	5000	55.0	-190	-3.7	-44.0
כנף מיתוח 1.0	4658 תב	25.0	+250	+5.9	+23.0
כלל נדלן 0.1	270	7715	+10	+3.9	+12400
לופיר 1.0	1400		-58	-4.0	-71.0
לופיר 5.0	707	14			-1.0
מ.ת.מ. 1.0	1356 תב	124	+100	+8.0	+97.0
מגורי בניה 1.0	233	5103			-1163
מגורי בניה אופ1	146.0	3770	+12.0	+9.0	+2094
מרכז כנען 1.0	1505 קו		+62	+5.0	+111
מישגאל 5.0	379	1978			+1470
מר-לך 1.0	380	178			-159
מר-לך אופ 1	2516				+1.0
לוינשטין 1.0	2325	56.0	+23	+1.0	+30.0
לוינשטין 5.0	580	308			-88.0
ליפשיץ 1.0	500	102			-102
ליפשיץ 5.0	250	330			-54.0
נאות אביב 0.5	15400	22.0	+150	+1.0	+12.0
נכסי אזורים 1.0	3655	687			-437
סהר השקעות 1.0	6600	25.0	-50	-.8	-25.0
סהר השקעות 5.0	4211		+11	+.3	+44.0
סוללבונה מבכ א	5630 תב	800	+350	+6.6	+1009
סולו 1.0	1890	20.0			-167
סולו 5.0	732	40.0	+7	+1.0	+67.0
סולו אופ 1	848 תב	95.0	+60	+13.5	+45.0
עמר וסלע 1.0	899 תב	176	+50	+5.5	+75.0
קסרייה 0.1	910	60.0	+30	+3.4	+103
קסרייה 0.5	601	200			-878
רובינשטיין 1.0	— הפסקת מסחר —				
רובינשטיין 5.0	— הפסקת מסחר —				
רוטנבך 1.0	1520	163	-80	-5.0	-161
רוטנבך 5.0	1060	20.0			-20.0
רסקו מבכב	1950	54.0	+10	+.5	+23.0
רסקו רג	1900	276	+60	+3.3	+140

חקלאות

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
מטעי הדר 0.1	2485	85.0	+100	+4.2	+147
מטעי הדר 0.5	897 תב	378	+70	+8.5	+298
מהדרין 0.1	11270	340			-6.0
נגבי זרעים 1.0	1740	1317	+40	+2.4	+1631
פרי אדר 0.5	4920	378	+110	+2.3	+638
פרי-זר 5.0	6490	159	-167	-2.4	-39.0

תעשייה

מזון וטבק

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
אסם 1.0	1155 תב	29.0	+55	+5.0	+315
אסלנדים 1.0	— הפסקת מסחר —				
גולדפרוסט 1.0	1041	24.0	-93	-4.9	-441
גולדפרוסט 5.0	420 קו		+20	+5.0	+1531
גולדפרוסט אופ 1	420 תב	794	+305	+265.2	+10056
רובין מב ש	2405	264	+25	+1.1	+162
רובין מב מ	2370	225	+20	+.9	+193
זגלכל 1.0	835	70.0	+15	+1.8	+20.0
זגלכל 5.0	400	350	-18	-4.3	-490
פרי-זה 1.0	4102	423			-162
פרי-זה 5.0	2404	360			-22.0
טמפו בירה 1.0	9500	103	+40	+.4	+37.0
טמפו בירה 5.0	5379 תב	131	+419	+8.5	+97.0
יצהר 1.0	914	350	-10	-1.1	-281
יצהר א 5.0	536	271	+6	+1.1	+69.0
מן 1.0	9324 *	11.0	+400	+4.5	+22.0
סנפרוסט 1.0	5320	187	+110	+2.1	+421
עלית 0.1	9800	62.0			-4.0
עסיס ב 0.5	20350 תב	11.0	+1850	+10.0	+11.0
שלמה אנגל 1.0	1666 קו		+79	+5.0	+344
שמן מבוכ' ש'	4100 תב	176	+200	+5.1	+149

טקסטיל והלבשה

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
ארגד 1.0	524 תב	612	-48	-8.4	-605
ארגד אופ א	1664	53.0	+4	+.2	+171
אופים 1.0	1352	375	+22	+1.7	+252
אופנת ברוך 1.0	1065 תב	492	+75	+7.6	+992
אופנת ברוך 5.0	686	91.0	+26	+3.9	+29.0
אפתן 1.0	— הפסקת מסחר —				
אפתן אופ 1	— הפסקת מסחר —				
ארגמן רג ש	3910	75.0	+80	+2.1	+75.0
ארנא ב 1.0	— הפסקת מסחר —				
ארנא ג 0.1	— הפסקת מסחר —				
דלתא-גליל 1.0	3100	155			-25.0
דלתא-גליל א 5.0	2400	135			-135
מטויות מאוחד 1.	1203 קו		+57	+5.0	+1640
מטויות מאוחד 5.	585 תב	750	+53	+10.0	+620
מטויות אופ 1	318 קו		+53	+20.0	+4737
ויטלגו 1.0	1960	200	-60	-3.0	-335
ויטלגו 5.0	1358	200	-62	-4.4	-376
ויקית 1.0	3650 תב	95.0	+442	+8.5	+199
ויקית 5.0	3780 תב	718	+200	+5.6	+830
טיב-טוב 1.0	— הפסקת מסחר —				
טיב-טוב אופ 1	— הפסקת מסחר —				
יומאר 1.0	— הפסקת מסחר —				
לודזיה 0.1	1257 תב	162	+98	+8.5	+655
לודזיה 0.4	485 תב	3663	+30	+6.6	+3841
ליבה 1.0	698	6636	+25	+3.4	+7384
מים גליקו 1.0	405	907	-20	-4.7	-1052
מקס 0.1	18535 תב	9.0	-2060	-10.0	-6.0
מקס 0.5	5010	106	+160	+3.3	+81.0
עיט 1.0	8560	5.0	+200	+2.4	+17.0
עיט 5.0	3910	116	+100	+2.6	+250
עמק 1.0	1354	10.0	+26	+2.0	+66.8
פולגת א 0.1	7500	76.0	+30	+.4	+18.0
פולגת ב 0.4	4360	578			-244
פוליגון א 0.5	3115	20.0			-47.0
פרגוד 1.0	750	108			-32.0
שלרינה 1.0	8735		+100	+1.2	+6.0
תעש רוגוזין 1.0	3990	265	+70	+1.8	+275

מתכת ומוצריה

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
אוקסגנן 5.0	1118	117	+13	+1.2	+13.0
אוקסגנן אופ 1	1002 תב	70.0	+111	+12.5	+110
אורדן 10.0	12000	134	-50	-.4	-189
אורדן 50.0	10200	5.0			-4.0
כבלים ש	10160	5.0			-5.0
התוכף 1.0	5270	40.0	-20	-.4	-39.0
התוכף 5.0	3240	61.0	+150	+4.9	+137
קסטאות מח 1.0	700	3433	+30	+4.5	+3696
קסטאות מח 5.0	491 תב	500	+42	+9.4	+607
מדגן 1.0	360 קו		+17	+5.0	+3372
מדגן אופ א	315	200			-200
מתכת טרום 1.0	1790 תב	72.0	+139	+8.4	+414
מתכת טרום אופ 1	1150 תב	70.0	+100	+9.5	+225
כבלי ציון 1.0	2120	270	-50	-2.3	-158
כבלי ציון 5.0	690	1587			-156
כבלי ציון אופ	700	397			-578
קרמני 1.0	750 תב	621	+38	+5.3	+522
קרמני 5.0	378	870	+10	+2.7	+2169
נחושתן 0.1	8920	63.0	+20	+.2	+70.0
נחושתן 0.5	3070	64.0	+20	+.7	+131
עיד 5.0	900	207			-107
סטר סלרה 1.0	3452	100			-21.0
קינג 1.0	6600	34.0			-27.0
קינג 5.0	3500	50.0			-28.0
קליל 1.0	2147 קו		+102	+5.0	+109
קליל 5.0	1067 תב	150	+70	+7.0	+125
שלדות 5.0	1174	10.0	+2	+.2	+50.0
תעשיות לכיש 1.0	1000	287	+15	+1.5	+257
תעשיות לכיש 5.0	625	76.0			+38.0

חשמל, אלקטרוניקה ואופטיקה

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
אלביט 5.0	424500	14.0	+8000	+1.9	+20.0
אלקו 0.1	5140 *	10.0	+137	+4.6	+11.0
אלקו 0.25 ש	2092	103	+20	+1.0	+35.0
אלקו 0.25 מ	2067	84.0	+60	+3.0	+79.0
אלקטרה 0.1	11550	6.0	-300	-2.6	-11.0
אלקטרה א 0.5	5030	22.0	+80	+1.6	+30.0
אלרון 5.0	399500	3.0	-1000	-.3	-2.0
אריה 1.0	38200	60.0	+150	+.4	+47.0
כלל תעש אלקטר	2382	1219	+2	+.1	+537
ספקטרוניקס 1.0	1460	538	-20	-1.4	-596
ספקטרוניקס 5.0	999	649			-314
פריכזנגר 1.0	1645	60.0	+70	+4.4	+190
פריכזנגר 5.0	705	780	+10	+1.4	+1715
ציקלון 1.0	3890	5.0			-5.0
ציקלון 5.0	2133	67.0			-114
קנבסקין אלר 1.	3050	23.0	-100	-3.2	-35.0
ת.א.ת. 1.0	3020	155	+120	+4.1	+192
ת.א.ת. 5.0	1000	1637	+6	+.6	+1637
ת.א.ת. אופ 1	7571	12.0			-9.0
תדיראן 1.0	4050 תב	61.0	+350	+8.9	+152

מוצרי בניה

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
א.פ. כלל בנין1.	3155	311	-70	-2.2	-752
אלקול 5.0	5116	41.0	+149	+3.0	+51.0
אקרשטיין 1.0	975	1457	+40	+4.3	+1076
אקרשטיין 5.0	801	285	+20	+2.6	+481
בטון תרמו 1.0	— לא נסחר —				
בטון תרמו 5.0	— לא נסחר —				
בר-כון 1.0	1654 תב	17.0	-141	-7.9	-37.0
בר-כון 5.0	477	75.0	-8	-4	-75.0
המלטל 1.0	852		+22	+2.7	+119
המלטל 5.0	390	265	+2	+.5	+22.0
פורמאטקס 1.0	5568 תב	1.0	-332	-5.6	-8.0
פורמאטקס 5.0	1256 קו		+60	+5.0	+553
מ.ל.ס. 5.0	282 תב	180	-28	-9.0	-220
מדול השק כתעש	1435	234			+14.0
פרזאיקה ולסמן 1	— לא נסחר —				
פרזאיקה ולסמן 5	— לא נסחר —				

כימיה, גומי ופלסטיק

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
אגן 5.0	14990	12.0	-20	-.1	-10.0
אליאנס ב 200.0	750	39.0	-25	-3.2	-85.0
גל תעשיות 1.0	4785	35.0	+160	+3.5	+45.0
דקסטר 1.0	2990	15.0	+90	+3.1	+15.0
דשנים 0.1	10300	46.0			-39.0
דשנים 0.5	3300	223	+60	+1.9	+225
חיפה כמיקל 10.0	835	3105			-190
טבע ש	49538	36.0			+11.0
טבע אופ 4	45700	2.0			-2.0
ליפסקי 1.0	967	133			-125
ים המלח 0.1	12860	679	+300	+2.4	+1133
פטרוכימיים 10.0	290	7119	+9	+3.2	+4536
מקסימה 1.0	3619 תב	60.0	+329	+10.0	+173
מקסימה 5.0	1290	83.0	+40	+3.2	+60.0
נקה כמיקל 1.0	3230 *	119	-170	-5.0	-40.0
סנו 1.0	6500	43.0	+120	+1.9	+43.0
סנו 5.0	3000	5.0	+50	+1.7	+5.0
קרם כימיקל 1.0	4375	8.0			-8.0
ת.ג.ל. 1.0	1848 קו		+88	+5.0	+145
ת.ג.ל. 5.0	788 *	235	+38	+5.1	+231
תיא 5.0	4400	23.0	+50	+1.2	+10.0
פרוטארום 10.0	6500	30.0	+300	+4.8	+71.0
תרז א 5.0	2970	235			+127

עץ ומוצריו, נייר ודפוס

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
דפרון 1.0	4280 *	85.0	+180	+4.4	+71.0
דפרון 5.0	1860	84.0	+30	+1.6	+84.0
ת.מ.ן. 1.0	1879	325	+89	+5.0	+229
ת.מ.ן. אופ 1	1710 תב	185	+100	+6.2	+685
יאה 1.0	3400	2.0			-2.0
לבירי אשקלון 1.	310	1755	+10	+3.3	+925
לביראשקלון אופ1	470 תב	324	+44	+10.3	+156
מולט ב 0.5	20000	15.0	+1000	+5.3	+14.0
מפעלי ניר 10.0	123500	53.0	+1600	+1.3	+16.0
סקאוריה 1.0	1186	17.0			-13.0
רים 0.1	2550	30.0			-30.0
רים 0.4	1140	102	+35	+3.2	+121
תעל ב 0.2	11760 תב	30.0	+890	+8.2	+190

תעשיות שונות

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
אגרין 1.0	1744	73.0	-1	-.1	-1.0
אגרין 5.0	750	100	+10	+1.4	+35.0
אגרין אופ א	503	204	-17	-3.3	-144
חמישה יוד 1.0	7400	28.0	-100	-1.3	-19.0
זיקה 1.0	4599 תב	46.5	+329	+7.7	+63.6
זיקה 5.0	1900	25.0	+50	+2.7	+11.4
ה.ג.פולק 1.0	5900	28.0			-28.0
ה.ג.פולק 5.0	2600	85.0	+100	+4.0	+276

השקעות תעשיה

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
מרכזית ב 0.1	5170	369			-225
כור בכ' 1.0	4250000				-.1
כלל תעשיות 1.0	1180	6572	+8	+.7	+6174
מאגרי טכנולוגיה	435	1412	+5	+1.2	+1406
מאגריטכנו אופ 1	329	1318	-2	-.6	-455

חברות להשקעה

השקעה ואחזקות

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
אוגיס ש	3860	76.0	+40	+1.1	+35.0
אידיבי פתוח 2.0	2860	1662	+34	+1.2	+1742
אינקופה 0.1	1305 תב	1085	+75	+6.1	+803
אינקופה 0.5	627	369			-159
אלגר ש	3600	67.0	+60	+1.7	+18.0
אלגר מ	3560	60.0	+250	+7.6	+40.0
אלרן ש	1800	341			-47.0
אלרן מ	1850	17.0			+17.0
אמישר בכ' 1.0	28498	2.0	-103	-.4	-2.0
אמפיק 1.0	644	555	+10	+1.6	+905
גחלת 1.0	1315				-160
חברה לישראל 1.0	3465 תב	744	+453	+15.0	+1916
חברה לישראל 5.0	1809 תב	952	+236	+15.0	+1616
וולפסון 0.1	58900				-6
אמסא א 0.5	7000	33.0	+310	+4.6	+67.0
פועלים השק ש	4285	695	+120	+2.9	+696
לאומי השק 0.1	3990	379	+110	+2.8	+354
דיסקונט השק ש	5875	2921	+125	+3.3	+3742
מזרחי השק ש	8150	20.0	-50	-.6	-8.0
מור השק אגח 124	9000 תב	10.0	-700	-7.2	-10.0
הירדן 1.0	1999	15.0			-4.0
הירדן 5.0	350	1363	+3	+.9	+137
יצוא ש	7300	41.0	+200	+2.8	+70.6
ירדן א 0.1	1900 תב	1046	+150	+8.6	+1214
כלל ישראל 10.0	1985	620	+20	+1.0	+1120
כלל ישראל 50.0	1329	676			+144
לנדיש 0.1	6320 *	29.0	+280	+4.6	+164
לנדיש 0.5	2150				-50.0
מנור 0.1	5000	64.0	-38	-.8	-34.0
מנור א 0.5	2348 תב	45.0	+210	+9.8	+231
עוז השק ב 0.1	1899	40.0	+70	+3.8	+40.0
עוז השק ג 0.5	750	180	-10	-1.3	-81.0
פז השק ש	17700	48.0			-7.0
פמה א 0.1	5900	150			-137
פמה 0.5	2740	368	+100	+3.8	+830
פריון ב 2.5	1261 תב	826	+61	+5.1	+1178

מחקר ופיתוח

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
אלטנים מתוחכמים	1773 תב	84.0	-197	-10.0	-63.4
גליל טכנולוגיות	392 תב	1785	+32	+4.0	+3773

דלק ונפט

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
דלק חיפושים1.	3057 תב	424	+270	+9.7	+382
דלק חיפושים5.	1029	353	+39	+3.9	+214
זר חיפושי נפט	10600	13.0	+100	+1.0	+2.0
נפטאיל 1.0	1540				+15.0
נפטאיל 5.0	520	1.0			-1.0
י.ג.א.ל. 5.0	1300	601			-331
נ.ג.נ. 1.0	1469	67.0	-1	-.1	+86.0
נ.ג.נ. 5.0	741	1063	+4	+.5	+1384
סיסמיקה 1.0	— הפסקת מסחר —				
סיסמיקה 5.0	— הפסקת מסחר —				
סיסמיקה אופ 1	— הפסקת מסחר —				
פראיל ב 0.6	2755	39.0	-145	-5.0	-62.0
שמן אור נפט אופ2	375 תב	77.0	+33	+9.7	+905

נסחרות במט"ח

	השער	המחזור	השינוי בנקודות	השינוי ב%	הצעה/ביקוש
גזית מ	234				

קרנות הנאמנות ממשיכות לתת את הטון בבורסה

קרנות הנאמנות של בנק הפועלים, בנק דיסקונט וקבוצת „כלל" המשיכו להזרים ביקושים למניות, בעוד שהקרנות של בנק לאומי לא התערבו □ 207 מניות עלו, 74 ירדו ו־119 נסחרו ללא שינוי □ מגמה מעורבת בצמודים

— מאת שמעון יונה —

עליות השערים בשוק המניות, נמשכו גם אתמול, זה היום השני ברציפות, בעקבות פעילות מוגברת של קרנות הנאמנות הגדולות של בנק הפועלים, בנק דיסקונט וקבוצת „כלל". מהזור העיסקות במניות גדל ב[illegible] מיליון שקלים חדשים, והסתכם ב־4.9 מיליון — מזה כ־2.3 מיליון שקלים חדשים במניות הבנקים שבהסדר.

במהלך המסחר עלו אתמול השערים של 207 מניות, לעומת 74 בלבד שירדו ו־119 שנסחרו ללא שינוי.

בשוק איגרות החוב הצמודות היתה אתמול מגמה מעורבת. במרבית האיגרות הצמודות למדד היו אתמול היצעים ותנודות השערים הגיעו עד אחוז אחד. יוצאת מן הכלל היו איגרות ה„גליל" המשופרות, ששערן עלה עד 2 אחוזים.

אגרות החוב הצמודות לדולר ריכזו סביבן עודפי ביקוש של 400 אלף שקלים. הן עלו עליות קלות שהגיעו עד אחוז אחד. מחזור העיסקות באגרות החוב היה קטן יחסית והסתכם ב־3.9 מיליון שקלים.

ביקושים לקרנות הנאמנות

אווירה חיובית שררה אתמול בשוק המניות, בעקבות ביקושים שהוזרמו לשוק על־ידי קרנות הנאמנות של בנק הפועלים, בנק דיסקונט וקבוצת „כלל". קרנות הנאמנות של בנק לאומי, המרכזות בידן את העוצמה הגדולה ביותר בשוק ההון, לא היו אתמול פעילות בשוק, והן עמדו מן הצד.

הציבור הרחב חידש אתמול את השקעותיו בקרנות הנאמנות שצברו כ־3 מיליון שקלים חדשים. מזה כ־2 מיליון בקרנות המתמחות במניות וכמיליון בקרנות ה־צמודות בצמודי דולר ומדד.

סכום גדול יחסית, של כ־1.5 מיליון שקלים חדשים (כמיליון דולר), הצטבר בקרן הנאמנות „סביון" (מקבוצת „כלל"), שנפתחה אתמול לציבור הרחב לאחר ששנים פעלה כקרן סגורה.

מוריכים כי הציבור הרחב חידש את השקעותיו בקרנות הנאמנות בעיקר בגלל ההתנגדות העזה של האוצר להטלת מס רווחי הון על הבורסה. יחד עם זאת, יש מצפים כי בעתיד הקרוב הבורסה תשגשג. אחת הסיבות לכך הינה האינפלציה הנמוכה במשק, המעודדת חוסכים וספקולנטים לממש רווחים במהירות בכל פעם ששערי המניות עולים ב־5 עד 10 אחוזים (עליית ה־5 [illegible] פי חמישה משיעור הריבית שניתן לקבל מפקדונות שקלים בחודש).

היצעים למניות ההסדר

היצעים של כ־600 אלף שקלים חדשים נרשמו אתמול למניות הבנקים שבהסדר. הצעים אלה נקלטו ללא שינוי בשערים או בירידות שערים קלות. התשואות במניות ההסדר נעו בין 13 ל־13.8 אחוזים. מניות הבנקים שאינם בהסדר זכו לעומת זאת לביקושים חזקים בשערים של עד 3 אחוזים. מניות הבנק הבינלאומי המשיכו לעלות בקצב מתון של 1.5 אחוזים.

עליות שערים חדות נרשמו בחלק ממניות הביטוח. למניות חברת „הסנה", שהודיעה שלשום על חלוקת 50 אחוז מניות הטבה, נרשם ביקוש גדול של כ־26 אלף ערך נקוב שקלים חדשים ושערן עלה ב־10 אחוזים. רכישת 25 אחוזים ממניות „הפניקס" על־ידי חברת „אליהו", גרמה לביקושים גדולים במניות „הפניקס", ושערן עלה ב־10 אחוזים.

ביקושים גדולים נרשמו למניות „החברה לישראל", ששערן עלה ב־15 אחוזים. עלייה של 15 אחוזים היתה גם במניות „אמנונים", שעלו באחרונה בעשרות אחוזים.

הודעות בבורסה

● „יומאר": דירקטוריון הבורסה החליט לאשר את הפסקת המסחר במניות החברה. חברת „ארגמן" פנתה לנהלת הבורסה להציע הצעת רכש לבעלי מניות של חברת „יומאר".

● „מלונות דן": החברה הודיעה כי היא מנהלת משא ומתן לרכישת מלון „אסטוריה" בתל־אביב.

● „אלביט": בעקבות דרישת הרשות לניירות ערך, פירסמה אתמול החברה תוצאות עסקיות לשנת הכספים 85/84 כשהם מתואמים לאינפלציה. ההפסד לשנת ה־[illegible] הסתכם ב־465 מיליון שקלים ישנים, לעומת 1.7 מיליארד שקלים ישנים בשנה הקודמת.

● „אלומות": החברה העבירה את כל מניותיה בחברת „גמא־תקשורת" לאריה פולק, ובתמורה קיבלה ממנו את מניותיו בחברת „גמא תקשורת — ייצור ויצוא 1984". לאחר העיסקה תחזיק „אלומית" ב־87.6 אחוזים ב„גמא תקשורת — ייצור ויצוא".

● „ציקלון": החברה תגדיל את הון הרשום שלה ב־1,020,000 שקל חדש.

„סייסמיקה": אנחנו לא חייבים כספים לחנ"ל

חברת חיפושי הנפט „סייסמיקה", טוענת כי היא לא חייבת לחברת חנ"ל (חברת הנפט הלאומית) סכום של יותר מ־2 מיליון דולר, כפי שחנ"ל טוענת בבקשתה לפרוק „סייסמיקה" ומינוי מפרק זמני לחברה.

מנכ"ל „סייסמיקה", יוסי לנגוצקי, טוען בפנייה לרשות לניירות ערך ולבורסה כי „בדיקה מדוקדקת שנעשתה באחרונה, העלתה כי הנתונים העובדתיים שנמסרו בשעתו על ידי מנכ"לה לשעבר של חנ"ל, והיוו בסיס להסכמים שבין החברות, היו מטעים. ה־חברה שוקלת לתבוע את חנ"ל להשבת כספים ש־שולמו לה שלא כדין ועקב מצג שוא. יצוין שחנ"ל לא הגישה כל תביעה בנדון ופנייתה הראשונה היתה בבקשה לפרוק החברה ולמינוי „מפרק זמני".

עוד טוען מנכ"ל „סייסמיקה" במכתבו כי הטענה כי המנהלים והעובדים בחברתו זכו למשכורות ול־הטבות מפליגות הינה מרושעת. לדבריו „זה יותר משנה שהמנהלים קיבלו רק חלק מזערי ממשכורתם, בהתחשב במצב החברה".

„גולדפרוסט"-אופציות עלו ב־265 אחוז

עליות תלולות של 265.2 אחוזים נרשמו אתמול באופציות של חברת „גולדפרוסט", ורק 10 אחוזים מכמות הביקוש ההתחלתית סופקה. הביקוש לאופציות הסתכם בכ־10 אלפים שקלים חדשים ערך נקוב. בשלושת ימי המסחר הקודמים נרשם שער „קונים בלבד" לאופציות.

חברת „גולדפרוסט" שמרבית מניותיה מוחזקות בידי קונצרן „כור", ביקשה כבר זמן רב לגייס הון נוסף, באמצעות הנפקת זכויות. הבורסה עיכבה את ההנפקה מסיבות שונות, וכתוצאה מכך נרשמו ירידות תלולות בשערי מניות החברה.

כאשר ההנפקה אושרה בסופו של דבר, והשערים בבורסה נרשמו „אקס זכויות", הם הגיעו לשיעורים מגוחכים. כתב האופציה ירד לרמה של 58 נקודות בלבד ובשלושת ימי המסחר האחרונים הוא נרשם ב„קונים בלבד". אתמול נפתח המסחר והשער עלה ל־420 נקודות.

הדולר השחור

הדולר השחור נסחר אתמול ללא שינוי ומחירו נע בין 1.59 ל־1.61 שקלים חדשים. השקל פוחת אתמול בכ־0.3 אחוזים לעומת הדולר, ואילו כלפי המטבעות ה־אירופאיים השקל תוקף בשיעור ממוצע של אחוז אחד.

מק"מ (מלווה קצר מועד)

הירידה שחלה לאחרונה בריבית המשולמת לבעלי פקדונות שקלים, גרמה להתעניינות באגרות המק"מ הנסחרות בבורסה. התשואות ברוב סוגי האגרות התק־רבו ל־2 אחוזים. יחד עם זאת היקף הפעילות היה קטן והסתכם ב־2 מיליון שקלים חדשים בלבד.

להלן שערי איגרות המק"מ:

הסידרה	ימים לפדיון	השער	התשואה באחוזים
0136	1	— הפסקת מסחר —	
0146	8	99.40	+2.31
0156	15	99.00	+2.06
0216	22	98.55	+2.04
0226	29	98.10	+2.03
0236	36	97.65	+2.03
0246	43	97.10	+2.10
0316	50	96.70	+2.06
0336	64	95.85	+2.08
0346	71	95.30	+2.08
0416	78	94.90	+2.05

איגרות חוב

הסידרה	השער	השינוי באחוז
4% מלווה פיתוח (100% הצמדה)		
ש4001	485540.0	27/12
ש4002	460000.0	27/12
ש4003	461440.0	27/12
ש4004	460000.0	27/12
4.85% מלווה מדינה (שקליה)		
ק-101 תשואה 4.38%		
4101	266.2	+.2
ק-102 תשואה 4.65%		
4102	106.4	+.1
4103	102.0	
4104	98.7	+.1
ק-151 תשואה 4.65%		
4301	98.7	+.1
4302	93.9	+.1
4303	93.2	+.1
3% מלווה מדינה (גליל)		
ק-201 תשואה 3.14%		
ש3601	30206.0	+26.0
ש3602	27805.0	+21.0
ק-202 תשואה 2.97%		
ש3603	26045.0	-57.0
3604	25165.0	-53.0
ק-203 תשואה 3.21%		
ש3605	21051.0	+18.0
ש3606	19857.0	+17.0
ש3607	18659.0	+16.0
ש3608	17445.0	+14.0
ק-204 תשואה 3.26%		
ש3609	16926.0	+15.0
ש3610	15255.0	+13.0
ש3611	14728.0	+13.0
ש3612	14291.0	+13.0
ק-205 תשואה 3.45%		
3613	13111.0	+44.0
ש3614	12763.0	+41.0
ש3615	11729.0	+41.0
ש3616	10725.0	+35.0
ק-206 תשואה 3.72%		
ש3617	10010.0	+9.0
ש3618	9490.0	+9.0
ש3619	8719.0	+7.0
ק-207 תשואה 3.81%		
ש3620	8182.0	+6.0
ש3621	7918.0	+6.0
ש3622	7151.0	+6.0
ק-208 תשואה 3.93%		
ש3623	6667.0	-190.0
ש3624	6273.0	-183.0
ק-209 תשואה 3.65%		
ש3625	5820.0	+45.0
ש3626	5379.0	+41.0
ש3627	4981.0	+40.0
ק-210 תשואה 4.00%		
ש3628	4489.0	-73.0
ש3629	4201.0	-69.0
ש3630	3967.0	-67.0
ק-211 תשואה 3.70%		
ש3631	3708.0	-49.0
ש3632	3491.0	-47.0
ש3633	3367.0	-45.0
ק-212 תשואה 3.90%		
3634	2926.0	-16.0
ש3635	2764.0	-14.0
ש3636	2660.0	-11.0
ק-213 תשואה 3.65%		
ש3637	2541.0	+31.0
ש3638	2361.0	+29.0
ש3639	2163.0	+27.0
ק-214 תשואה 3.99%		
ש3640	1737.0	-31.0
ש3641	1303.0	-45.0
ק-215 תשואה 3.80%		
3642	1361.0	+17.0
ש3643	1179.0	+14.0
4.85% מלווה מדינה (גליל)		
ק-251 תשואה 4.06%		
3701	842.8	+18.2
ק-252 תשואה 4.05%		
3702	645.0	+16.6
ק-253 תשואה 4.10%		
3703	560.4 *	+16.5
3704	479.8 *	+14.2
ק-261 תשואה 4.52%		
3751	248.4	-7.1
ק-262 תשואה 4.12%		
3752	103.1	+2.3
3753	96.8	+2.2
ק-271 תשואה 4.35%		
3901	93.9	+.5
3902	89.1	+.4
3903	86.7	+.5
4% מלווה פיתוח (80% הצמדה)		
ש3103	261500.0	
ש3104	257500.0	
ש3105	245500.0	
ש3106	240000.0	
ש3107	262500.0	+3300.0
ק-406 תשואה 3.80%		
ש3108	228566.0	+195.0
ק-407 תשואה 4.07%		
ש3109	221840.0	+405.0
ק-408 תשואה 4.15%		
ש3110	225340.0	+192.0
ק-409 תשואה 4.09%		
ש3111	218000.0	+191.0
ק-410 תשואה 4.05%		
ש3112	215540.0	+438.0
ק-411 תשואה 4.07%		
ש3113	217786.0	+438.0
ק-412 תשואה 4.00%		
ש3114	210589.0	+164.0
ק-413 תשואה 3.97%		
ש3115	208568.0	+152.0
ק-414 תשואה 3.90%		
ש3116	200863.0	+174.0
ק-415 תשואה 3.95%		
ש3117	209793.0	+185.0
ק-416 תשואה 3.49%		
ש3118	202731.0	+174.0
[illegible]		
ק-501 תשואה 4.30%		
ש3201	173241.0	+137.0
ק-502 תשואה 5.02%		
ש3202	173661.0	+769.0
ק-503 תשואה 6.23%		
ש3203	170407.0	+198.0
ש3204	171009.0	+190.0
ק-504 תשואה 3.70%		
ש3205	170190.0	+799.0
ק-505 תשואה 4.00%		
ש3206	166866.0	+161.0
ש3210	162608.0	+161.0
ק-506 תשואה 4.13%		
ש3211	157867.0	+138.0
ש3212	155055.0	+136.0
ק-507 תשואה 3.83%		
ש3213	149414.0	-41.0
ש3214	149444.0	-36.0
ק-551 תשואה 4.02%		
[illegible]	162114.0	+121.0
ק-552 תשואה 4.13%		
[illegible]	160000.0	+121.0
[illegible]	155786.0	+118.0
[illegible]	152183.0	+109.0
[illegible]	[illegible]	[illegible]
ש3521	125528.0	+755.0
ש3524	123350.0	+735.0
ק-702 תשואה 4.70%		
ש3522	117938.0	-2183.0
ש3523	111237.0	-2156.0
ק-701 תשואה 4.54%		
ש3525	109169.0	+97.0
ש3526	108968.0	+97.0
ש3527	106755.0	+94.0
ש3528	103789.0	+93.0
ק-704 תשואה 4.60%		
ש3529	101360.0	-822.0
ש3530	100742.0	-801.0
ש3531	100569.0	-811.0
ש3532	97621.0	-809.0
ש3533	97437.0	-835.0
ש3534	91729.0	-788.0
ק-705 תשואה 4.50%		
ש3535	92206.0	-625.0
ש3539	86941.0	-607.0
ק-706 תשואה 4.45%		
ש3536	92203.0	-367.0
ש3537	92037.0	-367.0
ש3538	86627.0	-346.0
ש3540	86396.0	-358.0
ש3541	83451.0	-346.0
ש3542	83104.0	-337.0
ש3543	79156.0	-341.0
ק-707 תשואה 4.53%		
ש3544	79595.0	+61.0
ש3546	81146.0	+71.0
ש3547	80859.0	+71.0
ש3548	80710.0	+72.0
ש3550	76562.0	+69.0
ש3551	76102.0	+68.0
ק-708 תשואה 6.40%		
ש3545	77126.0	-116.0
ש3549	76085.0	-122.0
ש3552	69736.0	-117.0
ש3554	69572.0	-121.0
ש3555	69572.0	-121.0
ק-709 תשואה 4.33%		
ש3553	69249.0	+61.0
ש3573	59906.0	+53.0
ק-710 תשואה 4.10%		
ש3556	66424.0	+234.0
ש3558	66314.0	+240.0
ש3559	63921.0	+231.0
ש3560	60494.0	-227.0
ש3561	60113.0	-227.0
ק-712 תשואה 4.60%		
ש3575	59762.0	-701.0
ש3576	51095.0	-651.0
ש3577	55081.0	-666.0
ש3578	50766.0	-617.0
ק-713 תשואה 4.27%		
ש3575	55127.0	+201.0
ש3576	51079.0	+206.0
ש3579	50774.0	+194.0
ק-714 תשואה 4.35%		
ש3580	47392.0	+108.0
ש3581	43018.0	+286.0
ש3582	39623.0	+269.0
ש3583	35784.0	+238.0
ק-715 תשואה 4.15%		
ש3584	34723.0	+279.0
ש3585	34353.0	+276.0
ש3586	31269.0	+258.0
ש3588	31215.0	+215.0
ק-716 תשואה 4.15%		
ש3587	31426.0	+411.0
ש3591	28607.0	+409.0
ש3592	29356.0	+400.0
ש3593	25679.0	+400.0
ק-717 תשואה 4.45%		
ש3589	28396.0	+68.0
ש3594	27062.0	+65.0
ש3596	25816.0	+63.0
ש3597	25677.0	+63.0
ק-718 תשואה 4.06%		
ש3590	28632.0	-50.0
ש3595	27281.0	-53.0
6% מלווה פיתוח [illegible]		
ק-101 תשואה 4.15%		
ש2001	120026.0	-267.0
ש2002	119490.0	-269.0
ק-102 תשואה 4.10%		
ש2003	115019.0	-464.0
ק-103 תשואה 4.20%		
ש2004	113895.0	+103.0
ק-104 תשואה 4.15%		
ש2005	108466.0	-178.0
ש2006	108297.0	-179.0
ש2007	106142.0	-177.0
ק-105 תשואה 4.20%		
ש2008	104802.0	-975.0
ש2012	102511.0	-952.0
ש2015	99781.0	-1003.0
ק-106 תשואה 4.15%		
ש2009	106834.0	-557.0
ק-107 תשואה 4.10%		
ש2010	105990.0	-374.0
ש2011	103939.0	-368.0
ש2013	103874.0	-382.0
ש2014	101089.0	-373.0
ק-108 תשואה 4.60%		
ש2016	101052.0	-1393.0
ש2018	98194.0	-1405.0
ש2021	94984.0	-1400.0
ק-109 תשואה 3.91%		
ש2017	98529.0	+86.0
ש2019	96618.0	+86.0
ש2020	93729.0	+83.0
ק-110 תשואה 3.92%		
ש2022	93063.0	+78.0
ק-111 תשואה 3.80%		
ש2023	93512.0	+79.0
ק-112 תשואה 4.00%		
ש2024	84473.0	-166.0
ש2027	81605.0	-165.0
ש2031	75219.0	-157.0
ק-113 תשואה 3.78%		
ש2025	83969.0	+74.0
ש2026	83913.0	+74.0
ק-114 תשואה 4.07%		
ש2028	82094.0	-27.0
ש2030	78034.0	-26.0
ק-115 תשואה 3.87%		
ש2029	78256.0	+67.0
ש2032	76355.0	+64.0
ש2033	68718.0	+59.0
ק-116 תשואה 3.66%		
[illegible]	81581.0	+66.0
ש2034	77061.0	+65.0
ש2036	70315.0	+58.0
ק-117 תשואה 3.80%		
ש2037	65862.0	[illegible]
ש2038	55109.0	[illegible]
ק-118 תשואה 4.00%		
ש2039	69519.0	+56.0
ש2040	63845.0	+54.0
3051	58664.0	+51.0
ק-119 תשואה 3.10%		
ש2047	62474.0	-725.0
ש2041	49148.0	-705.0
ק-120 תשואה 3.37%		
ש2052	55317.0	+60.0
ק-121 תשואה 3.05%		
ש2054	56545.0	+43.0
ק-121ב' תשואה 0.43%		
ש2056	51642.0	+40.0
ק-121ב' תשואה -0.21%		
ש2058	48204.0	+36.0
ק-121ב' תשואה -0.51%		
ש2060	44715.0	+34.0
ק-122א' תשואה 2.73%		
ש2055	52107.0	+44.0
ק-122ב' תשואה 1.95%		
ש2057	49548.0	+1490.0
ק-122ב' תשואה 0.84%		
ש2059	46926.0	+37.0
ק-123א' תשואה 0.33%		
ש2061	ב 14458.0	-939.0
ק-123ב' תשואה -0.55%		
ש2062	12678.0	+25.0
ק-123 תשואה -1.97%		
ש2063	ב 13216.0	-960.0
[illegible]		
ם 16	103.6	-1.0
ם 17	102.5	-1.4
ם 18	101.4	-2.6
ם 19	103.4	-.6
ם 20	102.0	-.3
ם 21	101.0	-.2
ם 22	101.5	
ם 23	90.6	-.2
ש24	89.8	+1.6
ש25	91.0	-1.0
ש26	89.4	-.6
ש27	93.8	-1.2
ש28	89.9	-.3
ש29	91.2	+.2
ש10	97.0	-1.0
ש11	95.0	-1.6
12	95.0	
13	ק 104.5	01.01
14	101.7	-1.0
אגרות חוב צמודות לדולר (100%)		
[illegible] צבור דולר ריבית [illegible]		
ק-601 תשואה 7.60%		
סר 2501	155.5	+.6
סר 2502	152.8	+.4
סר 2503	148.0	+.5
ק-602 תשואה 6.70%		
סר 2504	147.8	+.6
סר 2505	143.1	+.4
ק-603 תשואה 6.77%		
סר 2506	117.2	+.4
סר 2507	112.4	+.4
ק-604 תשואה 7.61%		
סר 2508	101.2	+3.3
[illegible] צבור דולר ריבית קבועה		
ק-1001 תשואה 7.10%		
7001	236.2	+.8
7002	229.7	+.7
ק-1002 תשואה 7.50%		
7003	218.2	+1.4
7004	208.7	+1.5
ק-901 תשואה 7.48%		
7005	193.2	-.3
ק-904 תשואה 7.10%		
7006	193.9	+1.2
ק-903 תשואה 7.60%		
7007	170.9	+2.1
7008	162.6	+1.8
ק-906 תשואה 7.50%		
7009	157.8	+.7
ק-907 תשואה 7.55%		
7010	145.3	+.1
ק-908 תשואה 7.59%		
7011	140.2	+1.5
7012	133.1	+1.5
ק-909 תשואה 7.60%		
7013	121.5	+1.1
ק-910 תשואה 7.70%		
7014	110.8	+.6
ק-911 תשואה 7.95%		
7015	94.8	+.3
7016	93.6	+.5
7017	92.8	+.3
7018	92.7	+.3
7019	93.1	+.1
7020	92.9	+.3
7021	92.0	+.2
7022	91.7	+.3
ק-951 תשואה 8.03%		
2201	90.5	-.1
[illegible] צבור דולר ריבית משתנה		
ק-801 תשואה 2.30%		
ש6101	11076.0	+94.0
ק-802 תשואה 2.54%		
ש6102	7591.0	+16.0
ק-803 תשואה 2.40%		
ש6103	6615.0	+55.0
ק-804 תשואה 2.55%		
ש6104	6107.0	+43.0
ש6105	5779.0	+41.0
ק-805 תשואה 2.55%		
ש6106	5611.0	+59.0
ש6107	5404.0	+58.0
ק-806 תשואה 2.70%		
ש6108	3872.0	+32.0
ש6109	3678.0	+33.0
ש6110	3640.0	+29.0
ק-807 תשואה 2.66%		
ש6111	3340.0	+9.0
ש6112	2949.0	+7.0
ק-808 תשואה 2.80%		
ש6113	1996.0	+4.0
ק-821 תשואה 3.12%		
ש6151	775.7	+12.6
ש6152	743.6	+12.2
ק-832 תשואה 3.64%		
ש6153	659.9	+4.3
[illegible]	628.5	+6.3
ק-825 תשואה 3.50%		
ש6155	461.2	+4.8
ק-826 תשואה 3.55%		
ש6156	316.6	+8.4
ק-835 תשואה 3.60%		
ש6157	248.0	-2.6
ש6158	212.8	-2.7
ק-826 תשואה 3.62%		
6159	197.0	+.6
ק-827 תשואה 3.60%		
6160	183.7	+.1
6161	170.6	+.5
ק-828 תשואה 3.61%		
6162	164.6	+.1
ק-829 תשואה 3.59%		
6163	152.0	+.1
6164	147.0	+.1
ק-830 תשואה 3.60%		
6165	137.1	-.1
ק-831 תשואה 3.58%		
6166	130.1	+.4
6167	127.8	-.6
6168	123.2	-.4
ק-832 תשואה 3.40%		
6169	119.1	+1.8
ק-833 תשואה 3.39%		
6170	110.7	+.2
ק-834 תשואה 3.30%		
6171	90.7	+1.1
6172	78.6	+1.3

אופטיקה

קרנית

בוודאי גם אתה מודע לבעית [illegible] ברכישת עדשות מגע, [illegible] מטעים המוליכים שולל - וכבן כמו בכל תחום גם [illegible] האחרון היחידי מתמצה [illegible] מילות הקסם ניסיון [illegible] מקצועיות ותוך דגש על התא[מה] [illegible] לא מכירת מבצעים מטעם [illegible] פציינטים מאוכזבים.

ניסיון - לקרנית ניסיון [illegible] בהתאמת עדשות מגע מ־1970 של יותר מ־20 סוגים שונים מן המעולות בעולם. ניסיון [illegible] ביצור תרם רבות לבחי[רת] את העדשות התואמות לעינך [בא]ופן מושלם, שיפור [illegible] ההרכבה וקלות ההסתג[לות].

מקצועיות - לרשות המכון [illegible] לטיפול בעדשות ברמה [illegible] בינלאומית. צוות [illegible] אדיב וקורקטי בגישתו [illegible] לך את העדשות הטובות [illegible] לעינך והכל בתנאים [illegible] ביותר.

[illegible] לקוחות המכון [illegible] המשקפיים הנפרדות ראה [illegible] במודעת המכון.

מעבדה לשרותים אופטיים

[illegible] חדש נפל במעבדה לשרותים אופטיים, במס[גרת] הרחבת השירות ללקו[חות]

[...]חות פתחה המעבדה מכון לעדשות מגע. במכון החדש בניהולו של מעוז חדש ניתן למצוא עדשות מגע מכל הסוגים במחירים נוחים ובשילוב רמה גבוהה של בדיקות, שרות ואדיבות שהוציאו כבר שם דבר למעבדה של הרולד אייקין ורני צדקי.

במעבדה של הרולד אייקין ניתן למצוא גם משקפים אופנתיים לכל הטעמים. שינעימו את החויה הקשה לטעמים של הרכבת המשקפים לראשונה בחיים (ובעיקר לילדים) והכל באוירה אנגלוסכסית נינוחה ותוך ניסיון בינלאומי מקצועי מעולה של צוות המעבדה.

הלהיט ה"הלוהט" נ.ס. מיכאלי אופטומטריסטים

כל שבוע נולד "להיט" חדש בעדשות מגע, והכל בוער ו"לוהט" אבל בעיני הלקוח... ובגלל התעלמות מהעובדה - שאחוז גבוה ביותר של עיניים דוחות את מירב העדשות הרכות במקודם או במאוחר. (להבדיל מהקשות והחצי קשות).

האופטומטריסט הנאמן - אמור לייעץ ולומר גם לא לאנשים שחסרים את התנאים הפיסיולוגיים בעיין ולא רק למכור עדשות...

הקפד בבחירת האום או המ[כון] המטפל, שצריך לקבוע אם תהיה בין המאושרים או הסוב[לים] ולכן בדיקת התאמה במ[כון] כוננו, עורכת כשעתיים והדגש הוא על טפול נכון, בדיקות חוזרות, ומעקבים, במשך כל השנה הראשונה ללא תשלום! בפרטים מלאים על עדשות מגע והפקודם לפנות (ללא התחייבות) נ.ס. מיכאלי "אופטל" בן יהודה 28 ת"א טל - 289363 .289371

כץ את פרוינד

TOPCON - המחשב המת[קדם] ביותר לבדיקות עיניים שולח קרן אור לעיניך וכבר מופיע דו"ח מחשב המתרגם לשפת המספרים את ליקויי ראייתך - כך שצוות "כץ את פרוינד-אופטיקה" יוכל ביעילות רבה להתאים לעיניך את המשקפיים או עדשות המגע המתאימות וזאת כמובן לאחר בדיקה מדוקדקת נוספת.

בדיקה במחשב זה רק חלק מהשירות המיוחד ויוצא הדו[פ]ן שלו זוכים לקוחות "כץ את פרוינד" - תוכל למצוא שם מסגרות ועדשות למשקפיים מהארץ ומחו"ל. עדשות מגע רכות ונושמות לשימוש יומי וממושך ועדשות מגע צבעוניות כולן אך ורק מתוצרת גרמניה.

ב"כץ את פרוינד" תמצא את כל זה והכל באוירה דרום אמריקאית ובמקצועיות של מומחים שלמדו את אומנותם במיטב האוניברסיטאות של ארגנטינה.

מאיר מנדלבאום בע"מ - מדטכניקה בע"מ

טכנולוגיה מתקדמת ביותר עומדת לרשות האופטיקאים, האופטומטריסטים והאפטומולוגים בארץ.

ומסתבר שאת מיטב הציוד האופטלמי מייבאת ומשווקת בארץ חברה מובילה בתחום הציוד האופטלמי מזה 35 שנה - מאיר מנדלבוים בע"מ מדטכניקה בע"מ.

חברה צעירה וחברה ותיקה שחברו יחד על מנת לייבא את הציוד המשוכלל ביותר של חברות גדולות ביפן, ארה"ב ואירופה, לשווק את הציוד בארץ ולספק שירות מקצועי ומהימן וכל הקשור בו.

מאיר מנדלבאום בע"מ-מדטכניקה בע"מ, דרך השלום 8 ת"א טל - 331263-5 מספקת לחנויות אופטיקה, מעבדות אופטיות ומחלקות אופטיות בקופ"ח ובבי"ח ציוד מתוחכם וממוחשב לבדיקות עיניים ולהתאמת עדשות מגע בתנאי תשלום נוחים, ובתנאי מימון חסרי תקדים.

וכך - גם אתה צרכן עדשות משקפיים ועדשות מגע יכול לסמוך על האופטיקאי, האופטומטריסט ורופא העיניים שלך. המשתמש בציוד המשוכלל מבית מאיר מנדלבוים - מדטכניקה בע"מ

סימפס

סימפס הינה הרשת הנדו[ל]ה והראשונה בישראל המאגדת 22 מכונים פרטיים העוסקים בכל תחומי המקצוע: אופטיקה, אופטומטרייה, אורטופטריה תעסוקתית והתאמת עדשות מגע.

כל החברים המאוגדים בסימפס הם בעלי רישיון עסוק באופטומטרייה מטעם משרד הבריאות.

רשת מכוני סימפס מאפשרת קבלת שירותים מקריית שמונה ועד אילת במחירים מוזלים תוך שמירה על רמה מקצועית גבוהה.

כמו כן ניתן להציע לציבור שירותים בלעדיים ויחודיים [illegible].

לראשונה בישראל מוצע - ביטוח משקפיים - משקפיך נשברו בעת [illegible]? במכון סימפס הקרוב תקבל משקפיים חדשות זהות, כפי שמפורט בפוליסת הביטוח הבלעדית לסימפס.

עדשות המגע שלך דורשות טיפול או בדיקה? במכון סימפס הקרוב תקבל את כלוא השירות כפי שמפורט בתעודת האחריות והעזות השירות הבלעדיות לרשת סימפס.

ברשת סימפס תמצאו מסגרות אופנתיות באיכות מעולה המיוצרות בלעדית לרשת זו ובמחירים מפתיעים.

ברשת סימפס מגוון רחב של עדשות מגע המבטיח התאמה אופטימלית.

רכשת משקפיים או עדשות מגע באילת ונתקלת בבעיה כלשהיא בקריית שמונה - במכון סימפס הקרוב עומד לרשותך באותו טיב שירות ובאיכות רמה מקצועית.

אופטיקה - לוי

בין בנייניה של ת"א היפים והטובה מצאתי חנות אופטיקה כחודשת הקיימת זה למעלה [illegible] שנה.

כיום מנהל אותה בן המשפחה הצעיר רמי המצוי במקצוע זה 9 שנים. ביניהן שנות למוד אופטומטריה בארץ ובגרמניה.

אל החנות בסגנון הצעיר "אופטיקה לוי" שברחוב ליליינבלום 25 פינת הרצל בת"א מובילות חמש מדרגות שיש.

כל השאר עשוי עץ דקורטיבי במיוחד החנות מסודרת ומצויידת בציוד אופטומטרי חדיש ומשוכלל ובמבחר [illegible] [illegible]

קרנית עדשות מגע - זה אנחנו

• מומחים להתאמת עדשות מגע מכל הסוגים
• בדיקת תפקוד ראיה
מכון: רח' גורדון 31 ת"א טל: 238642
• ציוד משוכלל
• התאמה מקצועית, שירות אדיב, איכות מעולה!
• העדשות המעולות בעולם
A.O. LENS, CIBA, ESSILOR
• מכון לטיפול בעדשות מגע ברמה בינלאומית
• להתאמת משקפיים
רישיון משרד הבריאות

חנויות האופטיקה: ש.כבר רח' העליה 17 ת"א טל: 382038
ע. דיזון איטל אופטיק רח' אלנבי 113 [illegible] טל: 651906

חינם!!! ב-אופטיקה ד. לוי

זוג עדשות פלסטיק ו/או זכוכית עד מס. 6.00± לכל הקונה מסגרת מכל סוג או פירמה יקבל חינם את העדשות
כמו כן אחריות לשנתיים על כל מסגרת
בדיקות ראייה למשרד הרישוי
חינם! במסגרת המבצע
סוג עדשות דו מוקדיות (BI-FOCAL) ב-105 ש"ח בלבד.
אופטיקה ד. לוי רח' לילנבלום 23 (פינת הרצל) טל: 656278

אופטיקה כץ את פרוינד

בדיקת עיניים ממוחשבת
צוות מנוסה
משקפיים מכל הסוגים
אפשרות להזמנת העדשות היוקרתיות של ZEISS
עדשות מגע גרמניות
משקפי שמש.

שרות מהיר ואדיב באווירה דרום אמריקאית
בהנהלת הזכברג ליסמן ושות'
רח' אלנבי 45 ת"א טל. 03-652530

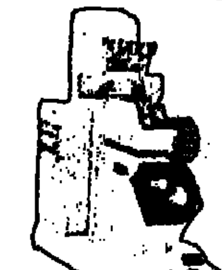
אופטל נ.ס. מיכאלי אופטומטריסטים

מכון לאופטיקה ועדשות מגע

מחירי העדשות החל מ־70.- ש"ח
איזו הרגשה נפלאה היא זו לראות טוב... להיראות יפה... ולהנות מכך. בקור במכוננו יעניק לך הרגשה זו. המכון מצויד לרשותך:
• מיכשור חדיש • בדיקת כושר ראיה • יעוץ מקצועי [illegible] מקצועי מוסמך (30 שנה) באופטיקה ובאופטומטריה.
סיסמתנו: העדשה הנכונה - לעין המוכנה
[illegible] רח' בן יהודה 28 ת"א, טל: 289363-289371 03

מאיר מנדלבאום בע"מ-מדטכניקה בע"מ

מפיצים בלעדיים של:
ESSILOR FRANCE (צרפת) TOPCON JAPAN (יפן)
BAUSCH & LOMB U.S.A (ארה"ב)
טובי יצרני מכשור אופטי בעולם.
יבוא, שיווק, שירות והפצה,
עבורכם - אופטלמולוגים, אופטומטריסטים ואופטיקאים.



דרך השלום 8,
תל אביב 61026
ת.ד. 2695
טלקס: 341363
טל: 331263
(8 קווים)

לראשונה בישראל ביטוח משקפיים חינם

לכל דורש
בעת קניית משקפיים חדשים
במחיר ללא תחרות.

הגיעו עדשות מגע צבעוניות להחלפה מוחלטת של צבע העין. להרכבה ממושכת. לפי תקן מאושר של המשרד למזון ולתרופות בארה"ב F.D.A.
סימפס רשת מכונים לשיפור הראיה 22 מכונים ברחבי הארץ.
רשת מכונים לשיפור הראיה
SIMPAS A Chain of Optometrical Institutes

מעבדה לשרותים אופטיים הרולד אייקין - רני צדקי

מבחר עשיר של מסגרות תוצרת הארץ ותוצרת חוץ
בדיקות ראיה ע"י אופטומטריסט (F.S.M.C - אנגליה)
חדש
מכון לעדשות מגע בניהול מעוז חדש
התאמת עדשות מגע מכל הסוגים בעזרת ציוד חדיש ומשוכלל
במבצע! עדשות מגע צבעוניות
מחירים נוחים
אפשרות לתשלומים
רח' אבא הלל 28 קומה ג' ר"ג
טל. 03-730840 מיקוד 52532

הכל אותו דבר אבל...

מדוע יוזמנו חברי הכנסת מוועדת הר־הבית להבדק במכונת I.Q. • מתי הסכימה לוב להצטרף לחרם על לוב • ומה יעשו עם כל הכסף שנחסך בשבוע שלא נערך בו ה"טלתרום" • כל זאת ועוד, בשבוע בו נחטף בחנויות ספר "דבר אחר" הראשון.

מהרו וקראו את "דבר אחר" לפני שיחזירו את טאבה למצרים ואת הר הבית לשילנסקי.
דבר אחר
עם שלמה ניצן, דני קרמן, אהרן שמי, ת"יה אייזנברג, יצחק בן־נר, יוד פולני, אבריאל־בנאת, דיישלמי, יוסי שין, אבנר כץ, יוני בן־שלום ושאר ידקית.
בכל יום ד' עם
דבר
דרוש אצל סוכן העתונים שלך.

יש לנו עסק מצוין בשבילך!

אם יש לך חנות מרכזית במקומות הבאים:
חיפה, ירושלים, באר שבע בת ים, רחובות/ראשל"צ
ואם אתה יכול להשקיע 20,000—30,000 דולר בסחורה ובעיצוב המקום.
יש לנו הצעה עסקית מצויינת בשבילך.
לייצג את חרשת המובילה בענף כלי־הבית, ולהצטרף ל־10 החנויות הקיימות כיום בארץ.
פטיו patio
נא להתקשר 03-7513582

הרבנות הראשית לישראל

ב"ה ירושלים השלמה ת"ו כ"ז טבת תשמ"ו

הודעה

א) הננו להודיע בזה כי בחינות הסמכה "יורה יורה" יתקיימו בס"ד בנושאים ובמועדים כדלהלן:
1. הלכות איסור והיתר – יום שני, כ"ז אדר ב' תשמ"ו
2. הלכות נדה ומקואות
הלכות שחיטה וטריפות – יום שלישי, כ"ח אדר ב' תשמ"ו
הלכות מצוות התלויות בארץ
הלכות אבלות
3. הלכות שבת ועירובין
הלכות פסח – ויו"ט – יום רביעי כ"ט אדר ב' תשמ"ו
הלכות יו"ט ר"ה ויוה"כ סוכה ולולב
הלכות תפילין קריאת התורה ומזוזה

ב) כל המבקש להבחן בנושאים הנ"ל יעביר אלינו
1. מסמכים שלמד שש שנים לאחר גיל שמונה עשר בישיבה/כולל
2. המלצה מראש הישיבה/הכולל שלמד הנושא וראוי להבחן להסמכה לרבנות (מכתב חסוי ישירות לרבנות הראשית)
3. כולל שאברכיו מעוניינים להבחן יפנה ראש הכולל לקבלת שאלונים ופרטים נוספים.
4. יש לשלם אגרה בסך 4.864 ש"ח לחשבון 0590830 בדואר להעביר הקבלה ויתר הנדרש לעיל למזכירות עד ר"ח אדר הבעל"ט.

ג) על פי החלטת מועצת הרה"ר לישראל יורשו להבחן בחינות לדיינים אלה שברשותם תעודת הסמכה "יורה יורה" ממרנן הרבנים הראשיים לישראל לאחר הבחינות הנדרשות.

הרב יחיאל יצחק הלוי
המזכיר הראשי

הליכוד

האגף לשלטון מקומי
כנס יום עיון מוניציפלי ארצי
יתקיים אי"ה ביום רביעי ח' בשבט תשמ"ו 15.1.86 במעלה אדומים אולם "גוונים"
בהשתתפות: ממלא מקום ראש הממשלה ושר החוץ מר יצחק שמיר - מדיניות הקרקעות וההתיישבות
סגן ראש הממשלה ושר הבינוי והשיכון מר דוד לוי - הישגי ההתישבות בערי הפיתוח ביש"ע וצפי לעתיד
שר האוצר מר יצחק מודעי - הצמיחה הכלכלית בישראל
יו"ר הקואליציה - ח"כ חיים קופמן - קדום ושפור מעמד השלטון המקומי בישראל וביש"ע
התכנסות בשעה 9.30 • סיום משוער 15.30
נבחרי הליכוד ופעילים בשלטון המקומי מוזמנים

הנהלת חשבונות

השבוע נפתחים קורסים מסוג 1+2; 3
• קורסי ערב חוזרים פעמיים בשבוע במשך 5 חודשים
• קורסי בוקר וערב אינטנסיביים 3 פעמים בשבוע במשך 7 שבועות
כולל לימוד הנה"ח ממוחשבת.
השיטה המשולבת מקצרת את תקופת הלימודים לחצי ומוזילה את שכר הלימוד בשליש
קורס כתבנות או אנגלית חינם לכל נרשם
למד במוסד מוכר
• הכנה לבחינות סיום ממשלתיות • קבוצות לימוד קטנות • מרצים מנוסים / לימוד אינטנסיבי • תירגול בעבודה מעשית • השתלמות במיכון [illegible]
פנה למשרדנו הקרוב כל יום בין השעות 9.00 עד 19.30 רצוף

תל אביב [illegible] טל' 228848	חיפה [illegible] טל' 669041	ירושלים רח' יפו 36 מול בית יואל טל' 221933	רמת־גן ביאליק 47 טל' 726132
תל אביב בן יהודה 32 בנין אל על טל' 296829	כפר סבא רח' עמרמי 3 [illegible] טל: 444206	ק. חיים וביאליק [illegible]	רמלה הרצל [illegible] טל' 242386
פתח תקוה איילוב 13 טל' 913665	ראשל"צ רוטשילד 36 מסב' חיים טל' 958801	חולון סוקולוב 48 טל' 880689	בת ים רוטשילד 18 [illegible] טל' 584161
רחובות הרצל 183 טל' 453532	הרצליה סוקולוב 36 טל' 87682	באר שבע החלוץ 86 טל' 32872	אשדוד [illegible] טל' 35624
נתניה הרצל 24 טל' 22404			

מכון ישראלי למינהל

הסבה מקצועית לענף שאין בו אבטלה!

לבחירתך קורסי בוקר או ערב מזורזים:
★ תכנות מחשבים ★ מזכירות רפואיות
★ מפעילי מחשב ★ הנהלת חשבונות
★ טכנאות וידאו־טלויזיה ★ תמלילנות
חינם, 24 שעות ביממה, חייג כבר ברגע זה לטל' 03-298836, 261658, 04-669041. גם בלילות ובשבתות תוכל להתקשר לטל' הנ"ל. מסור את שמך וכתובתך וישלח מיד לביתך חומר הסברה על הקורסים. כמו כן, תוזמן לראיון ומבחן התאמה חינם.
[illegible]
שם ____ כתובת ____ גיל ____ טלפון ____
פנה עוד היום אישית לסניפנו הקרוב לשיחת יעוץ בלתי מחייבת.

תל־אביב בן־יהודה בנין אל על חדר 804 טל' 293529	חיפה בלפור 8 פינת נורדאו טל' 669041	ירושלים רח' יפו 36 מול בית יואל טל' 221933	הרצליה סוקולוב 32 מ' בן־גוריון טל' 87682	נתניה הרצל 24 טל' 22404
רמת־גן ביאליק 47 טל' 726132	באר־שבע החלוץ 86 מול קולנוע שביט טל' 32872	ראשל"צ רוטשילד 35 מסב' חיים טל' 954801	פתח־תקוה איילוב 13 טל' 913665	רחובות הרצל 183 טל' 453532
חולון סוקולוב 48 טל' 880689	כפר סבא עמרמי 3 [illegible] טל' 444206	בת־ים רוטשילד 18 פינת בלפור טל' 584161	רמלה הרצל 34 טל' 242386	

משרדינו פתוחים כל יום בין השעות 09.00—19.30 רצוף.
המכון להכשרה מקצועית

מעוניינים ברכישת

מחשב DATA-POINT
מדגם X 660 או X 860
רצוי בתכולת דיסקים של כ־100 MB
אפשרות לרכישת הציוד ההיקפי
לפנות לאלי קן, טלפון: 03-217221

אנגלית הכנה לאוניברסיטה

מכון דן
קורסי ערב חדשים
ההרשמה 7-5 בערב
תל אביב [illegible]

משרד החינוך והתרבות

המזכירות הפדגוגית - הועדה למחשבים במערכת החינוך
בקשה לתגובות מהציבור בנושאי
מחשבים בחינוך
במסגרת הכנת ימי עיון בנושאי מדיניות משרד החינוך והתרבות בתחום המחשבים בחינוך, מתבקשים מהציבור רעיונות, הצעות וביקורות בנושא.
הפונים מתבקשים לפנות בכתב בלבד אל:
משרד החינוך והתרבות - הועדה למחשבים בחינוך ת.ד. 33476 חיפה 31333
את ההצעות יש לשלוח עד יום א' 2.2.86. ההצעות שתוגשנה תיבחנה ע"י ועדה מיוחדת המכינה את ימי העיון.

דרושים פרוייקטים תעשייתיים

חברת תמייצגת משקיעים מחפשת
פרוייקטים להשקעה
★ רכישת מפעלים קיימים
★ כניסה לשותפות במפעלים ועסקים
★ מימון מחקר ופיתוח
★ רכישת פטנטים
בפרטים: ת.ד. 22766 תל־אביב

ש.א.י.

חברה לעבודות חשמל ושחור (1985) בע"מ
מבצעים כל סוגי עבודות חשמל, אור וכוח באיכות ללא תחרות, מפרט טכני ותנאים [illegible] ביותר בארץ.
* * *
טל' 052-541318, 052-543742, 052-540557
לנו אין מתחרים!
בדוק והשווה מחירים!

תריסי שרון

מבצע חורף
[illegible] P.V.C. [illegible]
מחיר ליחידה
90 ש"ח למטר
[illegible]
60 ש"ח למטר
טל' 03-729418

תיק ביטוח

אם אתה מעוניין למכור
אנו מעונינים לקנות
03-293484

בהזדמנות!

במרכז תל־אביב מרתף מואר להשכרה / מכירה 300 מטר • [illegible] • טלפונים 03-202357, 03-456479

דרוש מלון

שכירות חודשית ארוכה
עד 40 חדרים
באזור השרון ו/או גוש דן
לפנות ל־ת.ד. 729 תל־אביב מיקוד 61007